



**HECHO RELEVANTE CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.**

**28 de abril de 2016**

De conformidad con lo previsto en la Circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente se pone a disposición del mercado la siguiente información relativa a CLERHP Estructuras, S.A.:

1. Carta del Presidente.
2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance individuales auditadas.
3. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance consolidadas no auditadas.
4. Hechos posteriores al cierre del ejercicio.
5. Informe de Auditoría y Cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,

En Mazarrón (Murcia), 28 de abril de 2016

D. Juan Andrés Romero Hernández

Presidente y Consejero Delegado de CLERHP Estructuras, S.A

## **1. Carta del Presidente**

Estimado accionista,

El 2015 ha sido un gran año para CLERHP. La Compañía ha afrontado grandes retos en varias de sus áreas y a día de hoy tenemos la satisfacción de darlos por cumplidos, si bien, nuevos retos nos esperan en los próximos años.

El sector de la construcción ha sufrido un pequeño retroceso en Bolivia, debido principalmente a la confluencia de dos periodos electorales entre finales de 2014 y mediados del 2015. A pesar de ello, CLERHP ha continuado su crecimiento y mejorado su posicionamiento en el mercado boliviano. En el ejercicio 2015 se afrontó el reto de expandir la compañía hacia nuevas ciudades, ya que hasta entonces toda la actividad se realizaba en Santa Cruz de la Sierra. El resultado ha sido nuestro posicionamiento en La Paz, donde se han realizado dos proyectos y actividad comercial, permitiendo que dicha ciudad sea hoy una sede de la compañía. Además, se ha conseguido un importante proyecto en la ciudad de Oruro que actualmente se encuentra en ejecución. Asimismo, se han realizado actividades comerciales en las ciudades de Cochabamba y Tarija, con vista a que en los próximos ejercicios CLERHP pueda dar el paso de implantarse en dichos mercados.

En otro orden de cosas, se marcó como objetivo obtener la certificación ISO 9001:2008 en Diseño y Cálculo de Estructuras de Hormigón Armado. La finalidad del mismo es la mejora de la imagen de marca de CLERHP, pero sobre todo la verificación de nuestra política de mejora continua, que es filosofía de la empresa y que pretendemos certificar en otras áreas estratégicas de la sociedad. Dicho objetivo ha sido cumplido y sus efectos ya se están haciendo notar a la hora de enfrentar grandes proyectos con grandes clientes.

Durante 2015 se ha realizado un gran trabajo en la profesionalización de la gestión de la Compañía y en su adaptación para poder cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Este ha sido uno de nuestros principales objetivos en el ejercicio finalizado y tuvo su colofón el pasado 10 de marzo con la entrada de CLERHP en este mercado. El proceso ha supuesto un gran valor para la empresa en todas las áreas, contribuyendo a reforzar la transparencia y visibilidad de nuestro grupo en su desarrollo empresarial.

En la consecución de estos hitos se ha incurrido en gastos no recurrentes, si bien no debemos considerarlos como tales, sino como una inversión que permitirá a CLERHP un crecimiento sostenido y mucho más seguro al disponer de mejores herramientas tanto financieras como de marketing.

Por todo ello queremos compartir con nuestros accionistas nuestra más sincera gratitud por el apoyo mostrado y reafirmo mi compromiso y el de todo el equipo por continuar por la senda del crecimiento, la responsabilidad y la transparencia con el objetivo de que juntos tengamos un gran futuro.

**Juan Andrés Romero Hernández**

*Presidente y Consejero Delegado de CLERHP Estructuras, S.A*

## 2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance individuales auditadas

### 2.1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales auditadas

En este apartado se reflejan la cuenta de Pérdidas y Ganancias de CLERHP Estructuras, S.A., la sociedad matriz del grupo CLERHP, correspondiente al ejercicio 2015, así como su evolución respecto al ejercicio anterior. Asimismo, se reflejan los datos de cierre provisionales no auditados para el ejercicio 2015, que se incluyeron en el Documento de Incorporación publicado en el mes de marzo.

Pérdidas y ganancias (Euros)	2014	2015	Variación	2015*	% Alcanzado
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.458.845</b>	<b>1.555.512</b>	<b>7%</b>	<b>1.500.016</b>	<b>104%</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-86.926</b>	<b>-28.001</b>	<b>-68%</b>	<b>-28.001</b>	<b>100%</b>
<b>Margen</b>	<b>1.371.919</b>	<b>1.527.512</b>	<b>11%</b>	<b>1.472.016</b>	<b>104%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>94%</i>	<i>98%</i>		<i>98%</i>	
<b>Otros resultados</b>	<b>-297</b>	<b>3.712</b>	<b>-1348%</b>	<b>1.563</b>	<b>238%</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>-206.762</b>	<b>-352.114</b>	<b>70%</b>	<b>-352.114</b>	<b>100%</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-184.303</b>	<b>-353.929</b>	<b>92%</b>	<b>-353.951</b>	<b>100%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>980.556</b>	<b>825.181</b>	<b>-16%</b>	<b>767.514</b>	<b>108%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>67%</i>	<i>53%</i>		<i>51%</i>	
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>-4.269</b>	<b>-2.166</b>	<b>-49%</b>	<b>-2.166</b>	<b>100%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>976.287</b>	<b>823.015</b>	<b>-16%</b>	<b>765.348</b>	<b>108%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>67%</i>	<i>53%</i>		<i>51%</i>	
<b>Resultado financiero</b>	<b>-124.071</b>	<b>-3.682</b>	<b>-97%</b>	<b>-35.840</b>	<b>10%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>852.216</b>	<b>819.333</b>	<b>-4%</b>	<b>729.508</b>	<b>112%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>58%</i>	<i>53%</i>		<i>49%</i>	
<b>Impuesto de sociedades</b>	<b>-185.279</b>	<b>-201.039</b>	<b>9%</b>	<b>-182.377</b>	<b>110%</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>666.937</b>	<b>618.294</b>	<b>-7%</b>	<b>547.131</b>	<b>113%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>46%</i>	<i>40%</i>		<i>36%</i>	

*\*Datos provisionales no auditados*

Como se puede observar en la tabla superior, los importes obtenidos al cierre de 2015 van en línea con los datos provisionales no auditados publicados en el Documento de Incorporación.

Durante el ejercicio 2015, CLERHP Estructuras, S.A. ha vuelto a registrar un comportamiento positivo, alcanzando un importe neto de la cifra de negocios de 1.555.512 euros, lo que representa un incremento del 7% el respecto al año anterior. Este crecimiento se debió, principalmente, a los servicios de valor añadido (diseño, cálculo de estructuras y asistencia técnica de obra) que la matriz ha venido prestando a clientes en Bolivia. Los aprovisionamientos decrecen de forma notable registrando al cierre un importe de 28.001 euros, lo que representa una caída del 68% con respecto al año 2014, como consecuencia de que la matriz presta fundamentalmente servicios profesionales que requieren de pocos aprovisionamientos.

El margen bruto ha experimentado una mejora tanto en cifras absolutas, cerrando en los 1.527.512 euros al incrementarse un 11% respecto al 2014, como en porcentaje sobre la cifra de negocios, al alcanzar el 98% de la misma.

Tanto los gastos de explotación como los de personal se han incrementado respecto al ejercicio anterior. Ambas partidas han visto aumentada su cuantía como consecuencia del importante incremento de actividad en la filial boliviana y por las actuaciones preliminares para el lanzamiento de operaciones en Brasil. En el caso de los otros gastos de explotación, se incluyen también los correspondientes a servicios de profesionales adscritos a los proyectos.

Como consecuencia del incremento de estas partidas el EBITDA y el resultado de explotación de la Compañía reducen sus importes en un 16% respecto al año 2014, hasta situarse en los 825.181 euros y 823.015 euros, respectivamente. El porcentaje sobre la cifra de negocios desciende desde el 67% registrado en 2014 hasta el 53% de 2015 en ambos casos.

Al cierre del ejercicio 2015, CLERHP Estructuras, S.A. alcanza un beneficio de 618.293 euros y acredita la consistencia del modelo de negocio desplegado desde la matriz para el grupo. El porcentaje sobre la cifra de negocios se situó en el 40%.

## 2.2. Análisis del Balance individual auditado

A nivel de balance, se presenta a continuación la situación a cierre del 2015, su comparativa con 2014, así como la correspondiente al ejercicio 2015 provisional no auditado, incluida en el Documento de Incorporación publicado en el mes de marzo:

Balance (Euros)	2014	2015	Variación	2015*
<b>Activo no corriente</b>	<b>216.160</b>	<b>715.914</b>	<b>231%</b>	<b>685.059</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>4.906</b>	<b>28.284</b>	<b>476%</b>	<b>8.284</b>
<b>Invers. empresas grupo y asociadas L/P</b>	<b>188.253</b>	<b>663.776</b>	<b>253%</b>	<b>652.921</b>
<b>Inversiones financieras a L/P</b>	<b>23.000</b>	<b>23.854</b>	<b>4%</b>	<b>23.854</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>1.514.334</b>	<b>3.355.492</b>	<b>122%</b>	<b>3.229.320</b>
<b>Existencias</b>	<b>-465</b>	<b>477</b>	<b>-202%</b>	<b>200.487</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>676.466</b>	<b>1.395.509</b>	<b>106%</b>	<b>625.563</b>
<i>Clientes por ventas y prestación de servicios</i>	660.355	665.029	1%	422.374
<i>Otros deudores</i>	16.111	25.484	58%	203.189
<i>Accionistas por desembolsos exigidos</i>	-	704.996	-	-
<b>Inversiones emp.grupo y asociadas a C/P</b>	<b>365.566</b>	<b>1.509.345</b>	<b>313%</b>	<b>1.509.345</b>
<b>Inversiones financieras a C/P</b>	<b>11.077</b>	<b>61.280</b>	<b>453%</b>	<b>61.281</b>
<b>Efectivo</b>	<b>461.690</b>	<b>388.880</b>	<b>-16%</b>	<b>832.644</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.730.493</b>	<b>4.071.406</b>	<b>135%</b>	<b>3.914.379</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.057.985</b>	<b>2.708.775</b>	<b>156%</b>	<b>2.655.112</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.057.985</b>	<b>2.708.775</b>	<b>156%</b>	<b>2.655.112</b>
<i>Capital</i>	370.000	403.071	9%	403.071
<i>Prima de emisión</i>	-	1.016.925	-	1.016.925
<i>Reservas</i>	21.048	670.485	3085%	687.985
<i>Resultado del ejercicio</i>	666.937	618.294	-7%	547.131
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>400.000</b>	<b>776.131</b>	<b>94%</b>	<b>792.599</b>
<b>Deudas a L/P</b>	<b>400.000</b>	<b>776.131</b>	<b>94%</b>	<b>792.599</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>272.508</b>	<b>586.499</b>	<b>115%</b>	<b>466.668</b>
<b>Deudas a C/P</b>	<b>15.309</b>	<b>369.599</b>	<b>2314%</b>	<b>335.092</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>257.199</b>	<b>216.900</b>	<b>-16%</b>	<b>131.577</b>
<i>Proveedores</i>	99.706	12.500	-87%	4.000
<i>Otros acreedores</i>	157.493	204.400	30%	127.577
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.730.493</b>	<b>4.071.406</b>	<b>135%</b>	<b>3.914.379</b>

\*Datos provisionales no auditados

Al término del ejercicio 2015 la cifra de balance de CLERHP Estructuras, S.A. se incrementa de manera notable hasta alcanzar los 4.071.406 euros, lo que representa una variación positiva frente al año anterior del 135%.

Las partidas que han sufrido una variación fundamental a nivel de activo fueron las relacionadas con las inversiones en empresas del grupo y asociadas tanto a corto como a largo plazo, habida cuenta de los recursos que consumen las filiales de Bolivia – fundamentalmente – y de Brasil – en menor medida-. Las inversiones financieras a corto plazo se corresponden principalmente con depósitos e inversiones en renta fija.

En el activo corriente se recogen los importes por valor de 704.996 euros correspondientes al capital y la prima de emisión exigidos que permanecían pendientes de desembolso en la fecha de cierre de ejercicio, correspondientes a la ampliación de capital realizada en el mes de diciembre. Este importe se encontraba a cierre de ejercicio registrado dentro de la partida deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en el epígrafe accionistas por desembolsos exigidos.

Por su parte, el aumento registrado por el patrimonio neto se debió principalmente a la ampliación de capital realizada mencionada con anterioridad mediante la emisión de 826.768 nuevas acciones de un valor de 0,04 euros de nominal y con una prima de emisión de 1,23 euros por acción elevando el capital social a 403.070,72 euros. Tal operación comportó asimismo la ampliación de una prima total de 1.016.925 euros. El importe efectivo de la ampliación de capital fue de 1.049.995,36 euros. El objetivo de esta operación fue el de fortalecer el capital circulante de la Compañía en su contexto actual y previsible de crecimiento, asumiendo el incremento de gasto que de ello se derive y las necesidades de inversión fundamentalmente en equipamientos que pudieren surgir. Asimismo, el resultado obtenido en el último ejercicio ha deparado también un incremento considerable de las reservas.

El peso del patrimonio neto sobre la cifra total del balance asciende hasta el 67%, refrendando así la solvencia de CLERHP Estructuras, S.A.

Por otro lado, el pasivo corriente recoge principalmente pasivos financieros a corto plazo, derivados de acreedores y proveedores comerciales y otras deudas a corto plazo. La cifra total del pasivo corriente alcanza los 586.499 euros en el ejercicio 2015. El incremento de deudas con entidades de crédito a corto plazo se debió a las mayores necesidades de fondos ajenos fruto del incremento del negocio. La caída del saldo de proveedores se debió principalmente a la reducción de aprovisionamientos descrito en el análisis de la cuenta de resultados. Por el contrario, el incremento en el saldo de otros acreedores al cierre de 2015 se refiere fundamentalmente a administraciones públicas, y al incremento de los anticipos de clientes.

La Compañía elevó su endeudamiento tanto a largo plazo como a corto plazo, alcanzando unos importes de 776.131 euros y 369.599 euros respectivamente.

Al término del ejercicio 2015 CLERHP Estructuras, S.A. presentaba un fondo de maniobra positivo de 2.768.993 euros, incrementándose en un 123% respecto al año precedente.

### 3. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance consolidadas no auditadas

#### 3.1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada no auditada

A continuación, se presenta la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada proforma no auditada correspondiente al ejercicio 2015, comparada con los datos de las cuentas consolidadas y auditadas del ejercicio 2014. Asimismo, se reflejan a modo comparativo las cuentas consolidadas provisionales no auditadas elaboradas por la Compañía para el ejercicio 2015 que se incluyeron en el Documento de Incorporación publicado en el mes de marzo.

En este ejercicio 2015 se consolida por primer año la filial Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L., al producirse la adquisición de la mayoría de su capital social por parte del grupo. El perímetro de consolidación de las cuentas consolidadas de CLERHP Estructuras para el ejercicio 2015 incluyen las sociedades del grupo CLERHP Estructuras Bolivia S.R.L., y CLERHP Estructuras de Concreto, Ltda y Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.

Pérdidas y Ganancias Consolidado (Miles Euros)	2014	2015	Variación	2015*	% Alcanzado
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>3.550</b>	<b>4.767</b>	<b>34%</b>	<b>4.714</b>	<b>101%</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-2.002</b>	<b>-2.133</b>	<b>7%</b>	<b>-2.128</b>	<b>100%</b>
<b>Margen</b>	<b>1.548</b>	<b>2.634</b>	<b>70%</b>	<b>2.586</b>	<b>102%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>44%</i>	<i>55%</i>			
<b>Otros resultados</b>	<b>201</b>	<b>513</b>	<b>155%</b>	<b>399</b>	<b>129%</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>-324</b>	<b>-516</b>	<b>59%</b>	<b>-497</b>	<b>104%</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-699</b>	<b>-1.448</b>	<b>107%</b>	<b>-1.424</b>	<b>102%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>726</b>	<b>1.183</b>	<b>63%</b>	<b>1.064</b>	<b>111%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>20%</i>	<i>25%</i>		<i>23%</i>	
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>-158</b>	<b>-314</b>	<b>99%</b>	<b>-303</b>	<b>104%</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Resultado de explotación</b>	<b>586</b>	<b>869</b>	<b>48%</b>	<b>761</b>	<b>114%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>17%</i>	<i>18%</i>		<i>16%</i>	
<b>Resultado financiero</b>	<b>-28</b>	<b>-4</b>	<b>-85%</b>	<b>-140</b>	<b>3%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>558</b>	<b>865</b>	<b>55%</b>	<b>621</b>	<b>139%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>16%</i>	<i>18%</i>		<i>13%</i>	
<b>Impuesto de sociedades</b>	<b>-190</b>	<b>-248</b>	<b>31%</b>	<b>-224</b>	<b>111%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>368</b>	<b>617</b>	<b>67%</b>	<b>397</b>	<b>155%</b>
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>10%</i>	<i>13%</i>		<i>8%</i>	
<i>Resultados del Grupo</i>	<i>-</i>	<i>562</i>			
<i>Resultados intereses minoritarios</i>	<i>-</i>	<i>55</i>			

\*Datos provisionales no auditados

A cierre del año 2015 la cuenta de resultados refleja un importe neto de cifra de negocio de 4.767 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 34% respecto a la misma magnitud en el ejercicio precedente. Este incremento de las ventas de la Compañía se debió a la apertura de nuevas localidades en Bolivia. Este resultado supone un indicio consistente para la dirección de la Compañía de que la evolución de las cifras augura buenas perspectivas a futuro.

Los aprovisionamientos se incrementan en menor medida al ritmo de evolución de la cifra de negocio, alcanzado al término del ejercicio un importe de 2.133 miles de euros, frente a los 2.002 miles de euros del año anterior. Ello redonda en un margen bruto un 70% superior al año 2014, representando un porcentaje sobre la cifra de negocios del 55%, confirmando una evolución crecientemente positiva de las economías de escala inherentes al modelo de negocio.

Las partidas de gasto de personal y de gastos de explotación recogen fundamentalmente los gastos de servicios de profesionales independientes, los gastos de comercialización vinculados a dietas de viajes, la incorporación de recursos humanos y otros costes de estructura derivados del crecimiento y de la consolidación de los datos de Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L. Los incrementos en estas partidas se deben al aumento del tamaño de la estructura de la Compañía para adecuarla a las necesidades de crecimiento de la misma.

CLERHP Estructuras registra un EBITDA consolidado en 2015 de 1.183 miles de euros, lo que representa un incremento del 63% respecto a los 726 miles de euros obtenidos un año antes. El porcentaje sobre la cifra de negocios se eleva hasta alcanzar el 25%.

Al cierre del ejercicio 2015 la Compañía alcanzó un beneficio neto de 617 miles de euros, frente a los 368 miles de euros registrados en 2014, lo que supone un crecimiento del 67%. El porcentaje sobre las ventas obtenido se eleva hasta el 13%.

### 3.2. Análisis del Balance consolidado no auditado

Balance Consolidado (Miles €)	2014	2015	2015e*
<b>Activo no corriente</b>	<b>877</b>	<b>1.331</b>	<b>1.554</b>
Inmovilizado	763	1.280	1.499
Invers. empresas grupo y asociadas a largo plazo	27	27	32
Inversiones financieras a largo plazo	87	24	23
<b>Activo corriente</b>	<b>1.670</b>	<b>3.166</b>	<b>3.443</b>
Existencias	269	359	396
Clientes y otros deudores	786	2.200	2.001
Inversiones emp.grupo y asociadas a corto plazo	-	21	-
Inversiones financieras a corto plazo	66	61	592
Efectivo	549	525	454
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.547</b>	<b>4.497</b>	<b>4.997</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.092</b>	<b>2.476</b>	<b>2.805</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>695</b>	<b>2.155</b>	<b>2.711</b>
<i>Capital</i>	370	403	403
<i>Prima de emisión</i>	-	1.017	1.018
<i>Intereses minoritarios</i>	-	246	170
<i>Reservas</i>	-43	-72	682
<i>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</i>	368	562	398
<i>Otros instrumentos de patrimonio neto</i>	-	-	40
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>33</b>	<b>-22</b>	<b>58</b>
<b>Subvenciones de capital</b>	<b>364</b>	<b>343</b>	<b>36</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>411</b>	<b>966</b>	<b>950</b>
Deudas a largo plazo	400	966	898
Otros pasivos no corrientes	11	-	52
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.043</b>	<b>1.055</b>	<b>1.242</b>
Deudas a corto plazo	566	370	335
Proveedores	298	410	713
Otros pasivos corrientes	179	276	194
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.547</b>	<b>4.497</b>	<b>4.997</b>

\*Datos provisionales no auditados

La cifra de balance consolidado proforma arroja un incremento de tamaño respecto al ejercicio precedente del 77%, alcanzando la cifra de 4.497 miles de euros.

Dentro del activo no corriente cabe destacar el incremento del 68% de las inversiones en inmovilizado que han alcanzado un importe de 1.280 miles de euros. Este notable aumento se justifica fundamentalmente por la consolidación de la filial de Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L (en el ejercicio 2014 dicha sociedad no formaba parte del perímetro de consolidación).

Por lo que respecta al activo corriente, el aumento de actividad de la Compañía ha significado un incremento muy considerable de la partida de clientes y otros deudores hasta alcanzar los 2.200 miles de euros. Por el contrario, el saldo de activos líquidos (inversiones a corto plazo y efectivo) descendió levemente un 5%.

En referencia al pasivo, el patrimonio neto de la compañía también ha experimentado un sustancial incremento del 127%. El importe de fondos propios correspondiente al ejercicio 2015, se elevó hasta los 2.155 miles de euros, derivado fundamentalmente de la ampliación de capital realizada en el mes de diciembre por la empresa matriz.

El resto de partidas que componen los fondos propios de la Compañía del ejercicio 2015 están integradas por (i) los intereses de socios minoritarios, (ii) las reservas; y (iii) los resultados del propio ejercicio 2015 atribuidos a la sociedad dominante (562 miles de euros). Todo ello permite que su peso en el total balance se eleve hasta el 55%.

La solvencia que demuestra la compañía permitió incrementar en un 141% el endeudamiento a largo plazo hasta los 966 miles de euros, compensado parcialmente por una bajada del 35% en el endeudamiento a corto plazo hasta los 370 miles de euros.

El incremento de actividad ha motivado también un incremento del 38% en la cuenta de proveedores consolidada de la Compañía del ejercicio 2015 hasta alcanzar los 410 miles de euros.

El fondo de maniobra consolidado se ha situado en los 2.210 miles de euros, incrementándose más de un 235% respecto al ejercicio precedente.

#### **4. Hechos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales de CLERHP Estructuras, S.A., han tenido lugar los siguientes hitos especialmente relevantes a destacar en el presente documento:

- **Ampliación de capital de CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L. (Hecho Relevante publicado el 2 de abril de 2016).**

La filial boliviana del grupo, CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L., llevó a cabo una ampliación de capital mediante la capitalización de préstamos realizados con anterioridad desde la matriz por una cuantía de 5.595.000 bolivianos (equivalentes aproximadamente a 750.000 euros).

- **Acuerdo de compra-venta de acciones (Hecho Relevante publicado el 11 de abril de 2016).**

El pasado 8 de abril de 2016 CLERHP Estructuras, S.A. y ARGEPRO, Arquitectura y Gestión de Proyectos, S.R.L., firmaron un acuerdo en virtud del cual el segundo prestó a la Compañía 175.000 euros, comprometiéndose a prestar 125.000 euros adicionales, con el compromiso de que el total de 300.000 euros se convierta en acciones valoradas a 1,27 euros cada una, en el plazo máximo de 180 días desde la firma del mismo. Tal conversión podrá producirse, al arbitrio de la Compañía, bien por enajenación de acciones en autocartera, bien fruto de una ampliación de capital, o bien una combinación de ambas opciones.

Esta operación fue acordada tras la adjudicación a CLERHP Estructuras, S.A. por parte de ARGEPRO, Arquitectura y Gestión de Proyectos, S.R.L., de seis contratos en la ciudad de La Paz (Bolivia), por valor de 13.753.635,71 bolivianos (equivalentes aproximadamente a 1.762.000 euros).

- **Préstamo participativo ENISA (Hecho Relevante publicado el 11 de abril de 2016).**

CLERHP Estructuras, S.A. formalizó con la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) un préstamo participativo de 200.000 euros que contribuirá a financiar el crecimiento de la Sociedad.

- **Acuerdo de compra-venta de la compañía Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. (Hecho Relevante publicado el 19 de abril de 2016).**

CLERHP Estructuras, S.A. formalizó el 16 de abril de 2016 un acuerdo de compraventa del 100% del capital social de la compañía Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. por un importe de 153.540 USD (aproximadamente unos 135.200 euros), y hasta un máximo de 648.319.167 guaraníes (aproximadamente unos 103.115 euros) equivalentes al importe de las retenciones pendientes de cobro que tiene Construcciones Guamora en su balance. Estas retenciones se corresponden con importes pendientes de cobro por proyectos ejecutados que sirven como garantía de posibles defectos de las obras realizadas.

Este último importe máximo podrá variar en función de cual sea el importe efectivamente cobrado de las retenciones pendientes de cobro que tiene la compañía paraguaya.

A la firma del acuerdo se ha realizado un primer desembolso de 50.000 USD (aproximadamente unos 44.000 euros), mientras que los importes restantes se abonarán en el momento de la firma de la compra-venta ante notario, así como una vez se ejecuten las retenciones pendientes de cobro comentadas con anterioridad.

Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. cuenta con una cifra de balance a 31 de marzo de 2016 de 1.556.891.828 guaraníes (aproximadamente 247.700 euros). El patrimonio neto registra una cuantía de 1.477.752.416 guaraníes (aproximadamente 235.200 euros), mientras que a cierre del primer trimestre alcanzó un beneficio de 22.557.088 guaraníes (aproximadamente unos 3.600 euros).

La compra-venta de esta Sociedad aporta un componente estratégico a través de la entrada comercial de CLERHP Estructuras, S.A. en Paraguay, abriendo así este mercado tal como se anunció en el Documento de Incorporación.

➤ **Concesión de Marca**

Tal y como se indicaba en el Documento de Incorporación CLERHP Estructuras, S.A. tenía en proceso de solicitud de registro la denominación CLERHP. Una vez cumplidas las disposiciones establecidas en la vigente Ley 17/2001, la oficina de marcas concedió el derecho exclusivo a utilizarla en el tráfico económico por un periodo de diez años, y renovable indefinidamente por periodos ulteriores de diez años.

**5. Informe de Auditoría y Cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015**

---

# PKF ATTEST

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2015,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

**PKF**

---

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES DE  
PYMES**

A los Accionistas de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

**Informe sobre las cuentas anuales de pymes**

Hemos auditado las cuentas anuales de pymes adjuntas de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A., que comprenden el balance de pymes al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias de pymes, el estado de cambios en el patrimonio neto de pymes, el estado de flujos de efectivo y la memoria de pymes correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

*Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales de pymes*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales de pymes adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CLERHP ESTRUCTURAS, 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 de pymes adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales de pymes libres de incorrección material, debida a fraude o error.

*Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales de pymes 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 de pymes 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 de pymes. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales de pymes, 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 de pymes, 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 de pymes 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 de pymes adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. al 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.

**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.

PKF ATTEST



Javier Carretero

25 de abril de 2016

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**  
**BALANCES DE PYMES AL 31.12.15 Y 31.12.14**

ACTIVO	Notas	31.12.15	31.12.14	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.15	31.12.14
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>715.913,70</b>	<b>216.159,55</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.708.775,02</b>	<b>1.057.985,19</b>
Inmovilizado Material	5	28.283,73	4.906,20	Fondos propios		2.708.775,02	1.057.985,19
Invers. empresas grupo y asociadas L/P	6	663.775,97	188.253,35	Capital suscrito	8	403.071,00	370.000,00
Inversiones financieras a L/P	6	23.854,00	23.000,00	Prima de emisión	8	1.016.925,00	--
				Reservas	8	670.485,19	21.048,41
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.355.492,02</b>	<b>1.514.333,56</b>	Resultado del ejercicio		<b>618.293,83</b>	<b>666.936,78</b>
Existencias		476,90	(465,41)	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>776.131,29</b>	<b>400.000,00</b>
Deudores comerciales y otras ctas. cobrar	6	1.395.508,45	676.465,95	Deudas a L/P	7	776.131,29	400.000,00
Clientes ventas y Prestación Servicios		665.029,30	660.355,10	Deudas con entidades de crédito		442.798,29	--
Otros deudores		25.483,15	16.110,85	Otras deudas a L/P		333.333,00	400.000,00
Accionistas por desembolsos exigidos	8	704.996,00	--	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>586.499,41</b>	<b>272.507,92</b>
Inversiones emp. grupo y asociadas a C/P	6	1.509.345,44	365.566,44	Deudas a C/P	7	369.599,11	15.308,54
				Deudas con entidades de crédito		271.264,72	403,81
Inversiones financieras a C/P	6	61.280,98	11.076,68	Otras deudas a C/P		98.334,39	14.904,73
Efectivo y otros activos líquidos equiv.	6	388.880,25	461.689,90	Acreedores comerciales, y otras ctas. a pagar	7	216.900,30	257.199,38
				Proveedores		12.500,00	99.706,24
				Otros acreedores		204.400,30	157.493,14
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>		<b>4.071.405,72</b>	<b>1.730.493,11</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>4.071.405,72</b>	<b>1.730.493,11</b>

Las Notas 1 a 16 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE PYMES CORRESPONDIENTES A**  
**LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Descripción	Notas	31.12.15	31.12.14
Importe neto cifra de negocios	10	1.555.512,32	1.458.844,86
Aprovisionamientos	10	(28.000,80)	(86.926,28)
Gastos de personal		(352.113,75)	(206.762,07)
Otros gastos de explotación	10	(353.928,72)	(184.302,91)
Amortización del inmovilizado	5	(2.166,23)	(4.269,00)
Otros resultados	10	3.711,69	(297,38)
<b>A) Resultado explotación</b>		<b>823.014,51</b>	<b>976.287,22</b>
Ingresos financieros		73.602,39	11.485,92
Gastos financieros	10	(86.487,19)	(27.782,85)
Diferencias de cambio		25.661,40	5.043,49
Deterioro y Rtdo.enajenaciones instr.fin.		(16.458,35)	(112.817,55)
<b>B) Resultado financiero</b>		<b>(3.681,75)</b>	<b>(124.070,99)</b>
<b>C) Resultado antes de impuestos (A+B)</b>		<b>819.332,76</b>	<b>852.216,23</b>
Impuestos sobre beneficios	9	(201.038,93)	(185.279,45)
<b>D) Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>618.293,83</b>	<b>666.936,78</b>

Las Notas 1 a 16 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE PYMES CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Capital		Prima emision	Reservas	Acciones propias	Resul. Ej. Anteriores	Otras aportaciones socios	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta (-)	Subvenciones recibidas	TOTAL
	Escriturado	No exigido									
A.- SALDO FINAL 2013	370.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-85.834,86	0,00	106.883,27	0,00	0,00	391.048,41
I.- Ajustes por cambio criterio '13 y anteriores											0,00
II.- Ajustes por errores '13 y anteriores											0,00
B.- SALDO AJUSTADO INICIO 2014	370.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-85.834,86	0,00	106.883,27	0,00	0,00	391.048,41
I.- Total ingresos y gastos reconocidos								666.936,78			666.936,78
II.- Operaciones con socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.- Aumento capital											
2.- Reducción capital (-)											
3.- Conversion pasivos financieros en PN											
4.- Distribucion de dividendos (-)											
5.- Operaciones con acciones propias (netas)											
6.- Increment/dismin. PN por combinacion negocios											
7.- Otras operaciones con socios											
III.- Otras variaciones PN				21.048,41		85.834,86		-106.883,27			0,00
C.- SALDO FINAL 2014	370.000,00	0,00	0,00	21.048,41	0,00	0,00	0,00	666.936,78	0,00	0,00	1.057.985,19
I.- Ajustes por cambio criterio '14 por normativa											0,00
II.- Ajustes por errores '14 y anteriores											0,00
D.- SALDO AJUSTADO INICIO 2015	370.000,00	0,00	0,00	21.048,41	0,00	0,00	0,00	666.936,78	0,00	0,00	1.057.985,19
I.- Total ingresos y gastos reconocidos								618.293,83			618.293,83
II.- Operaciones con socios	33.071,00	0,00	1.016.925,00	-17.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.032.496,00
1.- Aumento capital											
2.- Reducción capital (-)											
3.- Conversion pasivos financieros en PN											
4.- Distribucion de dividendos (-)											
5.- Operaciones con acciones propias (netas)											
6.- Increment/dismin. PN por combinacion negocios											
7.- Otras operaciones con socios											
III.- Otras variaciones PN				666.936,78		0,00		-666.936,78			0,00
E.- SALDO FINAL 31/12/2015	403.071,00	0,00	1.016.925,00	670.485,19	0,00	0,00	0,00	618.293,83	0,00	0,00	2.708.775,02

Las Notas 1 a 16 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto de Pymes correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31.12.2014 Y 31.12.2015**

		2014	2015
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>852.216</b>	<b>819.333</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>		<b>128.340</b>	<b>5.848</b>
a) Amortización del inmovilizado	(+)	4.269	2.166
b) Correcciones valorativas por deterioro	(+/-)	112.818	16.458
c) Variación de provisiones	(+/-)		
d) Imputación de subvenciones	(-)		
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(+/-)		
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(+/-)		
g) Ingresos financieros	(-)	-11.486	-73.602
h) Gastos financieros	(+)	27.783	86.487
i) Diferencias de cambio	(+/-)	-5.043	-25.661
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(+/-)		
k) Otros ingresos y gastos	(+/-)		
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		<b>-505.911</b>	<b>-1.273.116</b>
a) Existencias	(+/-)	205	-942
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	(+/-)	-315.190	-14.047
c) Otros activos corrientes	(+/-)	-223.681	-1.205.723
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	(+/-)	32.755	-52.404
e) Otros pasivos corrientes	(+/-)		
f) Otros activos y pasivos no corrientes	(+/-)		
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>-139.656</b>	<b>-201.819</b>
a) Pagos de intereses	(-)	-27.783	-86.487
b) Cobros de dividendos	(+)		
c) Cobros de intereses	(+)	11.486	73.602
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficio	(+/-)	-123.359	-188.934
e) Otros pagos (cobros)	(-/+)		
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)</b>		<b>334.990</b>	<b>-649.754</b>
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
<b>6. Pagos por inversiones</b>	(-)	<b>-172.849</b>	<b>-506.639</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		-141.954	-480.241
b) Inmovilizado intangible			
c) Inmovilizado material		-7.895	-25.544
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros			
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta			
g) Otros activos		-23.000	-854
<b>7. Cobros por desinversiones</b>	(+)	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Empresas del grupo y asociadas			
b) Inmovilizado intangible			
c) Inmovilizado material			
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros			
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta			
g) Otros activos			
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b>-172.849</b>	<b>-506.639</b>
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (a+b+c+d+e)</b>		<b>0</b>	<b>327.500</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	(+)	0	327.500
b) Amortización de instrumentos de patrimonio	(-)		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(-)		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	(+)		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(+)		
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (a-b)</b>		<b>125.747</b>	<b>730.422</b>
a) Emisión de (1+2+3+4)		125.747	730.422
1. Obligaciones y otros valores negociables	(+)		
2. Deudas con entidades de crédito	(+)	-49.596	713.659
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(+)		
4. Otras deudas	(+)	175.343	16.763
b) Devolución y amortización de (1+2+3+4)		0	0
1. Obligaciones y otros valores negociables	(-)		
2. Deudas con entidades de crédito	(-)		
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(-)		
4. Otras deudas	(-)		
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (a+b)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendos	(-)	0	
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(-)		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10-11)</b>		<b>125.747</b>	<b>1.057.922</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>5.043</b>	<b>25.661</b>
<b>E) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes (5+8+12+D)</b>		<b>292.931</b>	<b>-72.810</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		168.759	461.690
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		461.690	888.880

~~Handwritten signature/initials~~

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

**CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.**

**MEMORIA DEL EJERCICIO DE 2015**

## **1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

Clerhp Estructuras S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida el 4 de agosto de 2011 e inscrita como sociedad limitada en el Registro Mercantil de Murcia, con número de entrada 1/2011/11.572,0, diario 211, asiento 375, ha sido inscrita con fecha 19/08/2011 en el Tomo 2836, Folio 6, inscripción 1, Hoja MU-76569. Su domicilio social actual es calle Alhama, nº 2 en Mazarrón (Murcia), siendo su objeto social el asesoramiento técnico, financiero, administrativo, organizativo y fiscal a todo tipo de sociedades. Asimismo la tenencia de toda clase de participaciones en sociedades tanto en España como en el extranjero.

Con fecha 23 de junio de 2015, la Junta General Universal de Socios acordó la transformación de la sociedad en Sociedad Anónima. Dicha operación se elevó a público con fecha 6 de noviembre de 2015, con número de protocolo 2215 y se inscribió en el Registro Mercantil de Murcia, en el tomo 2 988, folio 150, Hoja MU-76569.

Su período de vigencia es indefinido.

La sociedad pertenece a un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio a través de Rhymar Projects Developer S.L. (49% participación directa) y los accionistas de esta sociedad.

La Sociedad es la cabecera del GRUPO CLERHP. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 de Clerhp Estructuras S.R.L y Sociedades Dependientes fueron formuladas el 31 de Marzo de 2015 y han sido depositadas en el Registro Mercantil de Murcia.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

### **2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad:**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad de Pymes aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de Noviembre.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El RD legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la ley de Sociedades de capital.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **2.2. Imagen fiel**

Las cuentas anuales de pymes del ejercicio 2015 han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo habidos durante el ejercicio.

Dichas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2016. No obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan modificaciones significativas en el proceso de ratificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Socios de la Sociedad en su reunión ordinaria de 30 de junio de 2015.

**2.3. Principios contables:**

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2015 se ha seguido el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, especialmente, se han seguido las normas de registro y valoración descritas en la Nota 4. Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse en la elaboración de estas cuentas anuales. Asimismo, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

**2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:**

La preparación de las cuentas anuales de pymes requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

No existen cambios en ninguna estimación contable que sean significativos y que afecten al ejercicio actual o a ejercicios futuros.

La dirección de la empresa no es consciente de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas razonables sobre la posibilidad de que la empresa siga funcionando normalmente.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente, son los siguientes:

- Valoración de los trabajos en curso de acuerdo con el grado de ejecución de los proyectos según su presupuesto.
- Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**2.5. Comparación de la información:**

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2015.

**2.6. Elementos recogidos en varias partidas:**

No hay elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del alcance.

**2.7. Moneda funcional y moneda de presentación:**

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

**2.8. Corrección de errores y cambios de criterios contables:**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014. Tampoco se han realizado ajustes por cambios de criterios contables durante el ejercicio 2015.

**2.9. Importancia relativa.**

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación a las cuentas anuales del ejercicio 2015.

**3. APLICACIÓN DE RESULTADOS**

La aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 que los Administradores de la Sociedad presentarán a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Bases de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	618.293,83	666.936,78
	<b>618.293,83</b>	<b>666.936,78</b>
<b>Distribución</b>		
Reserva Legal	6.614,20	63.311,68
Reserva para amortización (Prestamos ENISA)	66.666,67	
Reserva de Capitalización	47.029,21	-
Reservas voluntarias	497.983,75	603.625,10
	<b>618.293,83</b>	<b>666.936,78</b>

Por su parte, la distribución del resultado del ejercicio 2014 detallado anteriormente fue aprobado por la Junta General de Socios el 30 de junio de 2015.

No se han distribuido dividendos a cuenta en el presente ejercicio.

**4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

**4.1. Inmovilizado material**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran inicialmente por su precio de adquisición o su coste de producción, y posteriormente se valoran a su valor de coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las eventuales pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes de inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad, o alargamiento de su vida útil, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo su coste de adquisición menos, en su caso, su valor residual entre los siguientes años de vida útil estimada:

Equipos para procesos de información	4
Instalaciones técnicas	8

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad evalúa al cierre del ejercicio, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido.

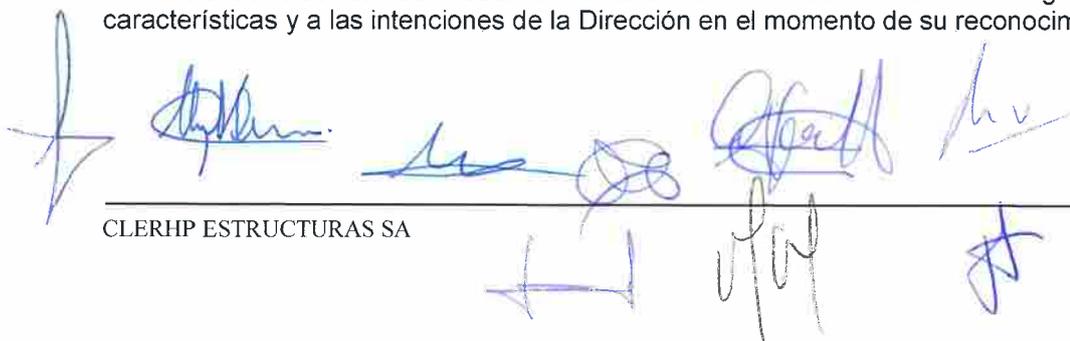
La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

**4.2. Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.



4.2.1. Activos financieros a coste amortizado

Créditos por operaciones comerciales y no comerciales, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable: valores representativos de deuda, cotizados o no, depósitos en entidades de crédito, anticipos al personal, fianzas y depósitos realizados, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio.

Valoración inicial: se valoran por el coste; que es el valor de la contraprestación entregada más los gastos atribuibles a la transacción. No obstante, los gastos pueden registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los créditos por operaciones con vencimiento inferior al año, son valorados por su valor nominal, ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Valoración posterior: se valoran por su coste amortizado y los intereses devengados se imputan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, según el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos valorados inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose así.

Deterioro de valor: Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.2.2. Activos financieros a coste

En esta categoría se clasifican las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. Se entiende que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas están vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Estas inversiones se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Posteriormente estos activos se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad sigue el criterio de efectuar, al menos al cierre del ejercicio, las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión de este tipo no sea recuperable. En tal caso, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro se toma en consideración 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.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de pymes. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

4.2.3. Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

#### 4.2.4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

#### 4.2.5. Pasivos financieros a coste amortizado

Débitos por operaciones comerciales y no comerciales: deudas con entidades de crédito, préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no son entidades de crédito, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

Valoración inicial: se valoran por el coste, que es el importe de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción; no obstante, los costes de transacción y las comisiones son registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las operaciones con vencimiento no superior al año son valoradas por su valor nominal.

Valoración posterior: se valoran por su coste amortizado y los intereses devengados se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias según el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los pasivos con vencimiento no superior al año, continúan valorándose por su valor nominal.

#### 4.2.6. Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

### 4.3. Valores de capital en poder de la sociedad

La sociedad no tiene adquirido instrumentos de patrimonio propio (participaciones propias).

### 4.4. Existencias

Los bienes comprendidos en el capítulo de existencias son valorados al precio de adquisición o al coste de producción.

El precio de adquisición comprende el precio consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén (transportes, etc.).

Los impuestos indirectos que gravan las existencias solo forman parte del precio de adquisición o coste de producción en la medida que no sean recuperables de la Hacienda Pública.

El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otros materiales consumibles, los costes directamente imputables al producto.

Si el valor neto realizable fuese inferior al precio de adquisición o coste de producción, se procederá a efectuar la oportuna corrección valorativa, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Si las circunstancias que causaron la corrección hubiesen dejado de existir, el importe de la misma será objeto de reversión reconociéndose un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los bienes adquiridos cuyo precio de adquisición o coste de producción no sea identificable de modo individualizado, la Sociedad adopta el criterio de valoración según el precio medio ponderado o coste medio ponderado.

La sociedad no tiene valorado ningún tipo de existencias por una cantidad fija.

#### **4.5. Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda distinta al euro se han convertido a euros aplicando al importe de la moneda distinta al euro el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta al euro se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio.

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda distinta al euro y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta al euro, se reconocen en resultados.

#### **4.6. Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

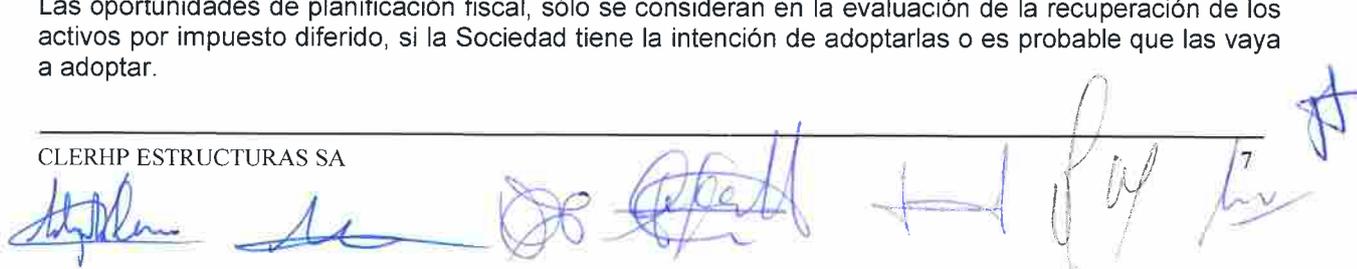
##### **4.6.1. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles**

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal o correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

##### **4.6.2. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles**

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal o correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.



4.6.3. Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

4.6.4. Compensación y clasificación

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.7. Ingresos y gastos

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.

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.

4.7.1. Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

El coste neto de las devoluciones se registra como menos venta del periodo en el que se realiza.

4.7.2. Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

En este sentido, la Sociedad reconoce en cada ejercicio, como resultado de sus proyectos en curso al cierre del ejercicio, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho periodo, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en sus modificaciones o adiciones al mismo aprobadas por ésta) y los costes incurridos durante el ejercicio.

En este sentido, la producción del ejercicio se determina por la valoración a precio de venta de las unidades de obra ejecutadas que ya han sido reconocidas por el cliente, o sobre las que no existe duda razonable sobre su reconocimiento. El importe de la producción ejecutada pendiente de facturar y aceptar por el cliente a final de cada ejercicio, se recoge como "Clientes obra ejecutada pendiente de certificar", dentro del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de pymes con abono a "Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de pymes. Del mismo modo, el exceso del importe facturado al cliente en relación a la producción ejecutada al final de cada ejercicio, se recoge dentro del epígrafe de "Otros acreedores" del pasivo del balance abreviado con cargo a "Prestación de servicios". En este sentido, la producción ejecutada pendiente de facturar al 31 de diciembre de 2015 asciende a 180.527,00 euros y figura registrada en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo de los balances de pymes adjuntos.

No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, 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.

#### 4.7.3. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro de valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### 4.7.4. Gastos

Para los gastos, se sigue el mismo criterio que para los ingresos, se imputan en función del criterio de devengo.

### 4.8. Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

### 4.9. Transacciones con partes vinculadas

A efectos de presentación de los presentes cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se halle bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre tal influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de otra sociedad.

Por otra parte, se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las determinadas de acuerdo con los criterios señalados en Plan General de Contabilidad vigente, aprobado por el Real Decreto 1515/2007.

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 corresponda.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

Conceptos	Euros				Saldo al 31.12.2015
	Saldo al 31.12.2014	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste inmovilizado Material	10.777,32	25.543,76	-	-	36.321,08
Amortización acumulada	- 5.871,12	- 2.166,23	-	-	- 8.037,35
<b>TOTALES</b>	<b>4.906,20</b>	<b>23.377,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.283,73</b>

Conceptos	Euros				Saldo al 31.12.2014
	Saldo al 31.12.2013	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste inmovilizado Material	2.882,49	7.894,83	-	-	10.777,32
Amortización acumulada	- 1.602,12	- 4.269,00	-	-	- 5.871,12
<b>TOTALES</b>	<b>1.280,37</b>	<b>3.625,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.906,20</b>

La sociedad no posee bienes en régimen de arrendamiento financiero, por lo que no se detalla más información respecto a este punto.

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente:

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

Conceptos	Euros			
	ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO			
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos derivados y otros	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Activos financieros a coste amortizado	-	-	376.681,62	50.000,00
Activos financieros mantenidos para negociar	854,00	-	-	-
<b>Total</b>	<b>854,00</b>	<b>-</b>	<b>376.681,62</b>	<b>50.000,00</b>

La información de los activos financieros del balance, a corto plazo, se muestra sin considerar el efectivo y otros activos equivalentes así como los créditos y débitos que figuran en el subgrupo 47 con las Administraciones Públicas.

Conceptos	ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	
	Créditos, derivados y otros	
	31.12.2015	31.12.2014
	Activos financieros a coste amortizado	2.946.142,04

Los activos financieros a corto plazo a coste amortizado corresponden principalmente a Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y a las cuentas corrientes con empresas del grupo.

El detalle de los saldos en participaciones en empresas del Grupo y asociadas a largo se muestra a continuación:

Conceptos	Euros			
	Saldo al 31.12.2014	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.2015
Instrumentos de patrimonio en emp. Del gr. Y asociadas	286.021,35	153.569,00	-	439.590,35
Desembolsos pendientes	- 9.814,48	-	-	- 9.814,48
Deterioro de valor de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	- 114.953,52	- 4.728,48	-	- 119.682,00
<b>TOTALES</b>	<b>161.253,35</b>	<b>148.840,52</b>	<b>-</b>	<b>310.093,87</b>

Conceptos	Euros			Saldo al 31.12.2014
	Saldo al 31.12.2013	Altas	Bajas	
Instrumentos de patrimonio en emp. Del gr. Y asociadas	286.021,35	-	-	286.021,35
Desembolsos pendientes	- 129.496,20	-	119.681,72	- 9.814,48
Deterioro de valor de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	- 2.136,45	- 114.953,52	2.136,45	- 114.953,52
<b>TOTALES</b>	<b>154.388,70</b>	<b>- 114.953,52</b>	<b>121.818,17</b>	<b>161.253,35</b>

A efectos de la presentación de las cuentas anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La información sobre empresas del grupo se detalla en los siguientes cuadros:

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

31.12.15:

DENOMINACION	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% CAPITAL
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L. (*)	C/ASUNCIÓN, 180 SANTA CRUZ (BOLIVIA)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	99,97%
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA (**)	AV. ENG ROBERTO FREIRE, 3170 ESTADO RIO GRANDE ( BRASIL)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	97,5%
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC, SRL (***)	SANTA CRUZ DE LA SIERRA CALLE ASUNCION EDIFICIO COPYCOLOR 5ºB (BOLIVIA)	Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil	%Directo: 30,8% %Indirecto: 23,4%
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION HISPANICA, S.L. (**)	C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)	Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil	64%
CLEHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U. (**)	C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)	Construcción de edificios residenciales	100%

(\*) Sociedad auditada por PKF García Veramendi & Asociados

(\*\*) Sociedad no auditada

(\*\*\*) Sociedad auditada por Auditores y Consultores Multidisciplinarios GDCON, SRL

Denominación	Resultados				Deterioro Ejercicio	Deterioro Acumulado
	Capital	Reservas	Periodo	Patrimonio Neto Total		
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIMA, S.R.L.	202.889	(810.645)	116.320	(491.436)	--	--
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	97.463	(92.658)	(43.410)	(38.605)	(4.728)	(119.682)
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. AEC, SRL.	312.142	59.240	122.764	494.146	--	--
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. HISPANICA, S.L.	3.000	--	--	3.000	--	--
CLERHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U.	3.000	--	--	3.000	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>618.494</b>	<b>(844.063)</b>	<b>195.674</b>	<b>(29.895)</b>	<b>(4.728)</b>	<b>(119.682)</b>

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

31.12.14:

DENOMINACION	DOMICILIO	ACTIVIDAD	FÍSICA / JURIDICA	% CAPITAL DIRECTO
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L. (*)	C/ ASUNCIÓN, 180 SANTA CRUZ (BOLIVIA)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	J	99,97%
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA (**)	AV. ENG ROBERTO FREIRE, 3170 ESTADO RIO GRANDE ( BRASIL)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	J	97,5%

(\*) Auditada por PKF García Veramendi & Asociados

(\*\*) Sociedad no auditada

Denominación	Información Contable al cierre (***)				Valor en libros	
	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio	Patrimonio Neto Total	Coste	Deterioro Ejercicio Deterioro Acumulado
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA	204.714	1.537	(75.934)	130.317	156.525	--
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	130.508	(78.529)	(38.213)	13.766	119.682	(114.954)
<b>TOTAL</b>	<b>335.222</b>	<b>(76.992)</b>	<b>(114.147)</b>	<b>144.083</b>	<b>276.207</b>	<b>(114.954)</b>

(\*\*\*) La información de Clerhp Estructuras de Concreto Ltda se refiere a su cierre contable al 31.12.2014 mientras que la información de Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L. está referida a su cierre contable al 31.03.2015.

La valoración de las sociedades participadas se ha determinado en función del valor recuperable de cada inversión al cierre. El valor recuperable se ha calculado a partir de los planes de negocio correspondientes que están basados en estimaciones sobre flujos de caja futuros, rentabilidades esperadas y otras variables, sin que haya sido necesario realizar correcciones por deterioro adicionales a las registradas en las presentes cuentas anuales. Adicionalmente, la evolución del negocio de este ejercicio ha sido favorable y confirma las estimaciones realizadas por los Administradores.

Ninguna de las empresas del grupo y asociadas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Con fecha 14 de abril de 2015, la sociedad CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. adquiere 7.203 participaciones de la sociedad ALQUILER DE EQUIPOS DE CONTRUCCION AEC, SRL a la sociedad RHYMAR PROYECTS DEVELOPERS, SRL. El importe de la citada compraventa asciende a 148.656 euros. Al 31 de diciembre de 2015 la deuda ha sido pagada en su totalidad.

En la cláusula octava de contrato de compraventa, se recoge un pacto de rescate, según el cual el vendedor podrá recuperar su participación en ALQUILER DE EQUIPOS DE CONTRUCCION AEC, SRL en el caso de que la sociedad CLERHP ESTRUCTURAS S.A. no cotiche en la Bolsa de España sin necesidad de invocar otro motivo. Dado que la sociedad entró a cotizar en el Mercado alternativo Bursátil con fecha 10 de marzo de 2016, esta opción ha quedado sin efecto.

El porcentaje directo adquirido mediante la mencionada compraventa es del 30,80%. El 23,4% de porcentaje indirecto se adquiere a través de la participación que CLERHP ESTRUCTURAS S.A. ostenta en CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L., ya que esta última posee el 23,4% de ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCIÓN AEC, SRL.

**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Tesorería	<u>388.880,25</u>	<u>461.689,90</u>

**7. PASIVOS FINANCIEROS**

**7.1. Detalle y movimiento de los pasivos financieros.**

Los créditos y débitos que figuran en el subgrupo 47 con las Administraciones Públicas no se reflejan en el presente apartado.

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

Euros						
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO						
Conceptos	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
Pasivos financieros a coste amortizado	442.798,00	-	333.333,00	400.000,00	776.131,00	400.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>442.798,00</b>	<b>-</b>	<b>333.333,00</b>	<b>400.000,00</b>	<b>776.131,00</b>	<b>400.000,00</b>

Para el corto plazo el detalle es el siguiente:

Euros						
PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO						
Conceptos	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2015	2014	31.12.2015	2014	31.12.2015	2014
Pasivos financieros a coste amortizado	271.265,00	403,81	219.420,00	190.383,00	490.685,00	190.786,81
<b>TOTAL</b>	<b>271.265,00</b>	<b>403,81</b>	<b>219.420,00</b>	<b>190.383,00</b>	<b>490.685,00</b>	<b>190.786,81</b>

Los pasivos financieros a corto plazo a coste amortizado se corresponden principalmente con Proveedores y acreedores comerciales y deudas con entidades de crédito.

**7.1.1. Detalle y movimiento de los pasivos financieros.**

**31.12.2015**

Euros							
Pasivos financieros	2016	2017	2018	2019	2020	Ejercicios siguientes	TOTAL
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	271.265	209.175	155.677	66.407	11.539	-	714.063
<b>Otras deudas</b>	98.334	116.667	116.667	50.000	50.000	-	431.668
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	216.900	-	-	-	-	-	216.900
Proveedores	12.500	-	-	-	-	-	12.500
Otros acreedores	204.400	-	-	-	-	-	204.400
Acreedores varios	76.867	-	-	-	-	-	76.867
Personal	15.652	-	-	-	-	-	15.652
Anticipos de clientes	16.067	-	-	-	-	-	16.067
Otras deudas AAPP	95.814	-	-	-	-	-	95.814
<b>TOTAL</b>	<b>586.500</b>	<b>325.842</b>	<b>272.344</b>	<b>116.407</b>	<b>61.539</b>	<b>-</b>	<b>1.362.631</b>

31.12.2014

Pasivos financieros	Euros					Ejercicios siguientes	TOTAL
	2015	2016	2017	2018	2019		
<b>Otras deudas</b>	14.904,73	66.666,67	116.666,67	116.666,67	50.000,00	50.000,00	414.904,73
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	254.449,70	-	-	-	-	-	254.449,70
Proveedores	99.706,24	-	-	-	-	-	99.706,24
Otros acreedores	154.743,46	-	-	-	-	-	154.743,46
Acreeedores varios	15.984,36	-	-	-	-	-	15.984,36
Personal	26.648,85	-	-	-	-	-	26.648,85
Pasivos por impuesto corriente	50.292,33	-	-	-	-	-	50.292,33
Otras deudas con las AAPP	28.678,94	-	-	-	-	-	28.678,94
Anticipos de clientes	33.138,98	-	-	-	-	-	33.138,98
<b>TOTAL</b>	<b>269.354,43</b>	<b>66.666,67</b>	<b>116.666,67</b>	<b>116.666,67</b>	<b>50.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>669.354,43</b>

## 7.2. Otra información sobre los pasivos financieros

En relación con las deudas pendientes de pago a 31 de diciembre de 2015; la Sociedad no ha impagado ninguna cantidad del principal de ningún préstamo bancario.

## 8. FONDOS PROPIOS

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad es de 403.071,00 €, dividido en 10.076.768 acciones ordinarias de 0,04€ de valor nominal.

En la reunión de la Junta General de Accionistas de fecha 12 de noviembre de 2015 se aprobó una ampliación de capital de 1.049.995 euros mediante la emisión de 826.768 nuevas acciones de 0,04 euros de valor nominal y una prima de emisión de 1,23 euros por acción. El importe total de la prima de emisión asciende a 1.016.925 euros. Dicho acuerdo fue inscrito en el Registro Mercantil de Murcia el 29 de febrero de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 el capital y la prima de emisión exigidos pendientes de desembolso ascienden a 704.996 euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Accionistas por desembolsos exigidos" del balance de pymes adjunto.

### 8.1. Reservas

El importe de las cuentas de reservas a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

	Euros	
	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
<b>Legal y estatutarias:</b>		
Reserva legal	74.000,00	10.688,32
<b>Otras reservas:</b>		
Reservas Voluntarias	463.152,19	10.360,09
Reserva amort. ptmo participativo	133.333,00	-
	<b>670.485,19</b>	<b>21.048,41</b>

#### 8.1.1. Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades destinarán a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### 8.1.2. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

#### 8.1.3. Reserva amortización préstamo participativo

En fecha 28 de noviembre de 2012 y 11 de diciembre de 2014, la mercantil Clerhp Estructuras SA y la Empresa Nacional de Innovación, SA, en adelante ENISA, suscribieron dos pólizas de préstamo participativo, ambas por importe de 200.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2020 respectivamente.

Para ambos contratos se regula en su clausula particular numero 7, que la mercantil Clerhp Estructuras SA habrá de dotar una reserva indisponible para amortización del préstamo participativo, a razón de una sexta parte del principal pendiente de amortización multiplicado por el número de ejercicios transcurridos desde la formalización del préstamo.

A 31 de diciembre de 2015, los importes dotados por la mercantil Clerhp Estructuras SA en concepto de reserva indisponible, alcanzan el importe de 133.333,00 euros.

**9. SITUACIÓN FISCAL****9.1. El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:**

Conceptos	Euros	
	Saldos a 31.12..2015	Saldos a 31.12.2014
<b>Activos</b>		
Hacienda Pública, deudor por IVA	19.992,83	9.303,54
<b>Pasivos</b>		
Seguridad Social	6.160,43	4.171,86
Retenciones IRPF	36.964,71	24.507,08
Impuesto sobre sociedades	52.689,06	53.042,02
	<b>95.814,20</b>	<b>81.720,96</b>

**9.2. Activos y pasivos por impuesto diferido:**

La sociedad no dispone de activos y pasivos por impuestos diferidos.

**9.3. Importes y plazos de aplicación de las deducciones pendientes:**

La sociedad no dispone de deducciones pendientes de aplicación.

**9.4. Importes y plazos de aplicación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar:**

No existen créditos por bases imponibles negativas.

**9.5. Otros tributos:**

No existe ninguna información significativa en relación a otros tributos.

**9.6. Gastos financieros:**

En el presente ejercicio, el importe total de los gastos financieros netos asciende a 86.487,19 euros (27.782,85 euros a 31 de diciembre de 2014), los cuales han sido deducibles en su totalidad, por no alcanzar el importe límite de un millón de euros.

**9.7. Ejercicios abiertos a inspección por las autoridades fiscales:**

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los Administradores de la Sociedad no se esperan pasivos fiscales significativos derivados de futuras inspecciones y, en consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no reflejan provisión alguna por este concepto.

**9.8. Impuesto sobre Sociedades**

El detalle del cálculo del impuesto sobre sociedades es el siguiente.

	Euros	
	2015	2014
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>819.332,76</b>	<b>852.216,23</b>
Diferencias permanentes	<b>30.102,18</b>	<b>30.102,18</b>
Deterioro de la cartera de Brasil	16.458,35	114.954,00
Gastos no deducibles	13.643,83	297,38
Reserva de Capitalización	<b>-45.279,21</b>	-
Fondos Propios 1/1/2015 (según art. 25 LSC)	10.360,09	-
Fondos Propios 31/12/2015 (según art. 25 LSC)	463.152,19	-
<b>Base Imponible</b>	<b>804.155,73</b>	<b>967.467,61</b>
Tipo aplicado (20%/25%)	201.038,93	226.866,90
<b>Cuota Integra</b>	<b>201.038,93</b>	<b>226.866,90</b>
Deducciones por retenciones pagadas en el extranjero	-129.254,75	-132.237,44
Deducciones por retenciones pagadas en el extranjero 2013	-	-41.587,45
<b>Cuota Liquida</b>	<b>71.784,18</b>	<b>53.042,01</b>
Pagos a Cuenta	-19.095,12	-
<b>Cuota Diferencial</b>	<b>52.689,06</b>	<b>53.042,01</b>
<b>Calculo del Gasto por IS</b>		
Pagos a Cuenta	19.095,12	-
H.P. acreedora/deudora IS	52.689,06	53.042,01
Retenciones pagadas en el extranjero	129.254,75	132.237,44
<b>Gasto por IS</b>	<b>201.038,93</b>	<b>185.279,45</b>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>618.293,83</b>	<b>666.936,78</b>

**10. INGRESOS Y GASTOS****10.1. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumidas**

	Euros	
	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras:		
Compras nacionales	19.501,00	620,00
Variaciones de existencias	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>19.501,00</b>	<b>620,00</b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>		
Compras:		
Compras nacionales	-	806,00
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>806,00</b>
<b>Trabajos realizados por otras empresas</b>		
Compras nacionales	8.500,00	85.500,00
<b>TOTAL</b>	<b>8.500,00</b>	<b>85.500,00</b>

**10.2. Otros gastos de explotación**

El desglose de la partida 7. "Otros gastos de explotación", especificando el importe de las correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales es como sigue:

	Euros	
	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Servicios exteriores	353.762	184.103
Tributos	167	200
<b>TOTAL</b>	<b>353.929</b>	<b>184.303</b>

Durante el ejercicio no se ha llevado a cabo ninguna operación de venta de bienes y/o prestación de servicios donde la contraprestación haya sido una permuta de bienes no monetarios y servicios.

**10.3. Otros resultados**

El detalle de los resultados originados fuera de la actividad y contenidos en la partida de "Otros Resultados" es el siguiente:

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

	<b>Euros</b>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ingresos	6.254,45	-
Gastos	- 2.542,76	- 297,38
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.711,69</u></b>	<b><u>- 297,38</u></b>

Las partidas incluidas en otros resultados están compuestas en general por ajustes en las partidas de Deudores comerciales y partidas a cobrar de Deudas, partidas a pagar, otras regularizaciones por indemnizaciones y otros conceptos varios.

**11. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS**

No se han recibido subvenciones de capital y explotación en este ejercicio ni en el anterior.

**12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

**12.1. Transacciones con partes vinculadas**

Concepto	<b>RHYMAR PRYECTS DEVELOPERS S.L.</b>		<b>CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L.</b>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>2014</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas	-	-	20.480,00	620,00
Ingresos por intereses	-	-	71.982,39	9.488,65
Servicios recibidos	-	12.756,17	-	-
	<b><u>-</u></b>	<b><u>12.756,17</u></b>	<b><u>92.462,39</u></b>	<b><u>10.108,65</u></b>

Concepto	<b>RHETO</b>		<b>OTRAS PARTES VINCULADAS</b>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>2014</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas	-	-	-	-
Ingresos por intereses	-	-	-	-
Servicios recibidos	22.068,71	54.960,00	295.755,00	101.500,00
	<b><u>22.068,71</u></b>	<b><u>54.960,00</u></b>	<b><u>295.755,00</u></b>	<b><u>101.500,00</u></b>

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

Concepto	RHETO DESARROLLOS	
	31.12.2015	2014
Ingresos por ventas	-	-
Ingresos por intereses	-	-
Servicios recibidos	8.500,00	-
	<b>8.500,00</b>	-

En opinión de los administradores, los bienes y servicios se adquieren o facturan a empresas vinculadas bajo los términos y condiciones comerciales normales de mercado, y corresponden a operaciones necesarias en el contexto de la actividad desarrollada por la Sociedad, por lo que los resultados generados en las mismas no dan lugar a distorsiones de la imagen fiel de sus estados financieros.

**12.2. Saldos al cierre con partes vinculadas**

Concepto	RHYMAR PROYECTS DEVELOPER, S.L.		CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Activo</b>				
Clientes	-	-	20.480,00	315.826,00
Créditos a empresas	27.000,00	27.000,00	326.681,62	-
Otros activos financieros	2.698,52	-	1.488.678,57	362.328,13
	<b>29.698,52</b>	<b>27.000,00</b>	<b>1.835.840,19</b>	<b>678.154,13</b>
<b>Pasivo</b>				
Proveedores	-	68.082,17	-	-
	-	<b>68.082,17</b>	-	-

Concepto	OTRAS PARTES VINCULADAS		CLERHP ESTRUCTURAS BRASIL	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Activo</b>				
Créditos a terceros	23.000,00	31.077,68	-	-
Otros activos financieras	-	-	73.543,00	3.238,79
	<b>23.000,00</b>	<b>31.077,68</b>	<b>73.543,00</b>	<b>3.238,79</b>
<b>Pasivo</b>				
Proveedores	27.030,00	-	-	-

Concepto	RHETO		AEC	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Activo</b>				
Otros activos	0,00	0	6.250,00	-
<b>Pasivo</b>				
Proveedores	8.500,00	26.624,07	-	-

La Sociedad evalúa al cierre de ejercicio la recuperabilidad de los saldos deudores a partir de los planes de negocio correspondientes que están basados en estimaciones sobre flujos de

caja futuros, rentabilidades esperadas y otras variables, sin que haya sido necesario al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 efectuar corrección alguna por deterioro.

**13. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ADMINISTRADORES Y AL PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN**

**13.1. Retribución a los administradores y miembros de alta dirección.**

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los Administradores de la Sociedad han percibido una retribución bruta de 233.299 euros y 95.716 euros como contraprestación al trabajo realizado en la Sociedad. Por otra parte, la retribución bruta recibida por el personal de alta dirección ha ascendido a euros 94.500 y 78.500 euros. Estas retribuciones han sido objeto de retención en los términos establecidos por la Ley.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos y no se han asumido obligaciones por su cuenta a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

**13.2. Conflicto de interés**

De acuerdo con lo previsto en el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que durante el ejercicio 2015 ni los Administradores de la Sociedad ni las personas vinculadas a ellos han tenido situación alguna de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

**14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

**14.1. Información sobre medio ambiente**

Comunicación negativa: 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 debe ser incluida en las notas explicativas de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (RD 1515/2007, de 16 de Noviembre).

**14.2. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

No existen contratos relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni contingencias relacionadas con sanciones o medidas de carácter provisional, en los términos previsto en la Ley 1/2005.

**15. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES, DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO**

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en

operaciones comerciales, se detalla a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2015:

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	100

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional única de la citada Resolución del ICAC, en las cuentas anuales del ejercicio 2015, primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, no se presenta información comparativa correspondiente al periodo medio de pago, calificándose las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

## 16. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personal empleado por la Sociedad en los ejercicios 2015 y 2014 y su distribución por categorías es el siguiente;

	<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Ejercicio 2014</u>
Ayud. Delineante	1,00	0,18
Delineante	1,00	0,75
Ingeniero Sup.	3,00	2,19
Ingeniero Tecnico	1,00	1,00
Secretaria de Dirección	0,33	0,48
Dir. Comunicación	0,58	-
<b>TOTAL</b>	<b>6,91</b>	<b>4,60</b>

Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015 han ascendido a 6.500 euros. Asimismo, los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 ascendieron a 5.750 euros y los honorarios correspondientes a la revisión limitada de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2015 a 4.000 euros.

Durante dicho ejercicio la Sociedad no ha efectuado ninguna otra transacción con su sociedad auditora de cuentas ni con entidades del mismo grupo de sociedades al que pertenece su sociedad auditora de cuentas ni con cualquier otra sociedad con la que esté vinculada por propiedad común, gestión o control.

En Murcia a 30 de marzo de 2015.

## INFORME DE GESTION 2015

### 1.- PRESENTACION DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida, por periodo de vigencia indefinido, bajo la denominación de CLERHP Estructuras, S.L. el 4 de agosto de 2011 mediante escritura autorizada por el Notario de Murcia, D. Arsenio Francisco Sánchez Puerta, 1416 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Murcia con fecha 19 de agosto de 2011 en el Tomo 2836, folio 6, hoja Mu-76569, Inscripción 1º.

En fecha 23 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas acordó su transformación en Sociedad Anónima, acuerdo que fue elevado a público escritura pública de fecha 6 de noviembre de 2015 otorgada por el Notario de Murcia, D. Arsenio Francisco Sánchez Puerta con el número 2.215 de su protocolo e inscrita el 10 de noviembre de 2015 en el Registro Mercantil de Murcia al Tomo 2988, folio 150, hoja MU-76569, Inscripción 12.

El capital de la sociedad está dividido en 10.076.768 acciones de 0,04 € de nominal cada una. Todas las acciones están suscritas y desembolsadas íntegramente y pertenecen a una única clase y serie.

A la fecha de cierre del ejercicio se presentaba la siguiente situación de accionistas:

Rhymer Projects Developer S.R.L.	49,00%
Alejandro Clemares Sempere	14,69%
Felix Angel Poza Ceballos	12,85%
Otros Accionistas	23,46%

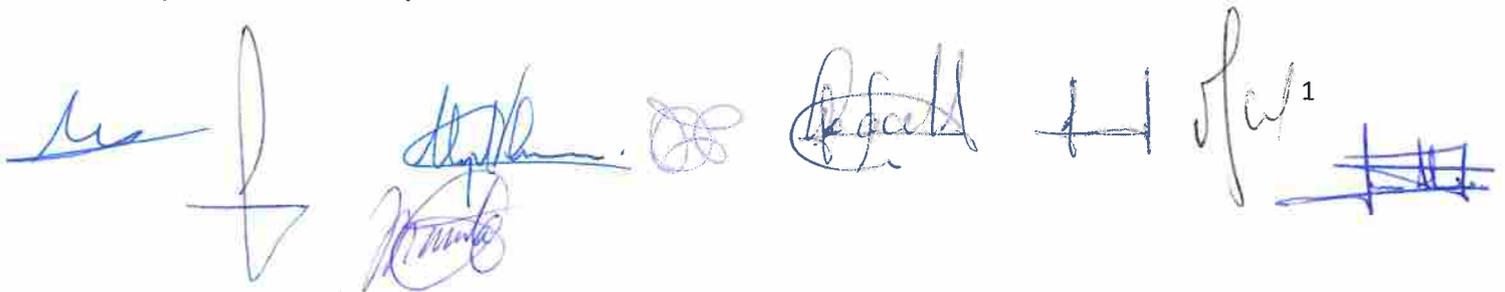
Con posterioridad al cierre, dicha situación quedo modificada siendo la situación de accionistas a la fecha del presente documento:

Rhymer Projects Developer S.R.L.	48,31%
Alejandro Clemares Sempere	14,49%
Felix Angel Poza Ceballos	12,79%
Otros Accionistas	24,41%

CLERHP Estructuras, S.A., es la matriz del grupo CLERHP especializado en ingeniería de estructuras que opera a nivel internacional prestando servicios de diseño, cálculo, asistencia técnica en la construcción y construcción de estructuras de todo tipo de edificios.

CLERHP es una ingeniería especializada en estructuras de edificación que engloba los conocimientos tanto técnicos como operativos, ofreciendo servicios de diseño, cálculo y asistencia técnica en la ejecución de las obras de estructura, así como participando activamente en la gestión de construcción de las mismas.

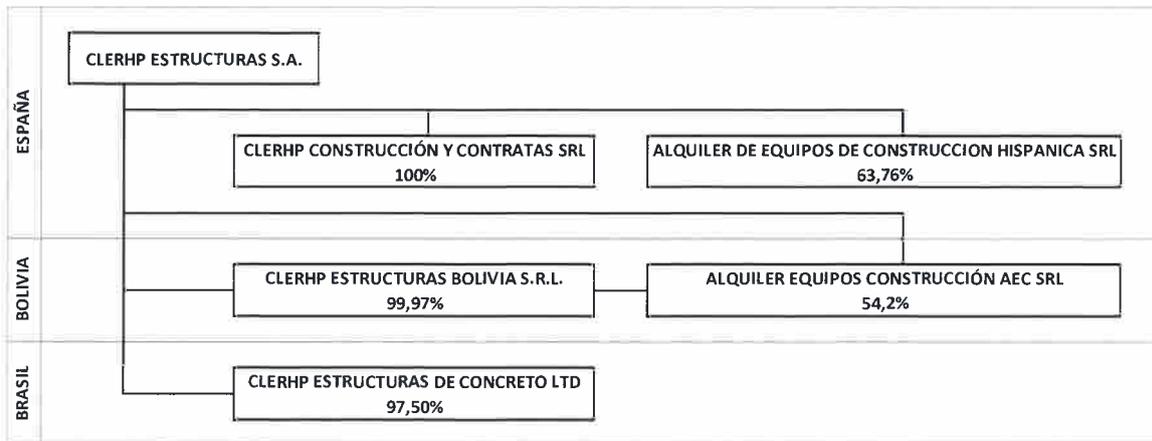
CLERHP realiza trabajos en el área de la edificación y la obra pública, siendo proveedor de arquitectos, constructoras y promotoras en el desarrollo de todo tipo de proyectos habiendo participado en edificios de gran altura, espacios comerciales, oficinas, hoteles, colegios, universidades y viviendas. En la actualidad, CLERHP centra su actividad en el exterior, con presencia en Bolivia y Brasil.



Handwritten signatures in blue ink, including a large signature on the left, a signature with a circular flourish, a signature with a horizontal line, a signature with a vertical line, and a signature with a horizontal line and a small '1' superscript.

La sede de CLERHP Estructuras se encuentra ubicada en la calle Alhama 2 de Mazarrón, Murcia. En estas instalaciones se encuentra el departamento técnico de la empresa y su sede social. La Compañía cuenta además, a través de sus filiales, con oficinas en Bolivia, en la calle Asunción esquina Calle Libertad 180, edificio Copycolor 5ºB, de Santa Cruz de la Sierra y en la Avenida Sánchez Bustamante esquina 11. Calacoto, nº 487. Local 2 Edificio BBC II de La Paz. Dispone además de un almacén para logística en la Avenida Perimetral de Santa Cruz de la Sierra. En Brasil cuenta con oficinas en la Avenida Praia de Ponta Negra de Natal y oficinas de representación en la Rua Joao de Abreu, nº 116 – sala 1201-A- Edificio Euro Working Concept, Setor Oeste de Goiania.

El organigrama societario del grupo es el siguiente



Las líneas de negocio que componen la actividad de la sociedad son las siguientes:

**Líneas de diseño y cálculo de estructuras y de asistencia técnica.**

Hasta la fecha se vienen facturando conjuntamente los servicios derivados del diseño y cálculo de estructuras, con los servicios derivados de la asistencia técnica de proyectos (si bien son tanto en términos de costes como de naturaleza del servicio de facto dos líneas de negocio diferenciadas, facturadas conjuntamente para su mejor presentación comercial). Esto responde a una estrategia comercial a través de la cual se le oferta al cliente la idoneidad de un trabajo conjunto con un importante ahorro de costes ya que del cálculo derivan gran parte de los trabajos técnicos de la construcción y se evita la duplicidad de trabajos. Dicha estrategia comercial se complementa con alianzas estratégicas con ingenierías locales para obtener una mayor penetración en el mercado. Estas alianzas constituyen a su vez una fuente de captación de nuevos clientes proporcionando ingresos a las otras líneas de negocio. Con esta estrategia comercial se utiliza este servicio en una estrategia pull a la vez que la línea de negocio tiene su desarrollo específico.

*a. Líneas de diseño y cálculo de estructuras*

La compañía realiza trabajos de ingeniería de estructuras para sus filiales o para terceras empresas, participando en la elaboración de los proyectos de estructuras de la mano de los arquitectos diseñadores del proyecto y aportando sus conocimientos para la optimización de la calidad de la estructura en cuanto a su comportamiento, su facilidad de ejecución y su coste. Se realizan servicios sobre proyectos completamente nuevos o servicios de verificación de proyectos realizados por terceros.

Consiste en la realización de proyectos de estructuras, dando solución a los arquitectos y equipos de arquitectura en la resolución de forma eficaz de la problemática estructural de los diseños de

edificio, tanto tradicionales como singulares. Se desarrolla el diseño y cálculo de todos los elementos estructurales tanto de hormigón armado, como de acero y madera. Se busca siempre lograr la satisfacción del arquitecto garantizando el cumplimiento de las normas aplicables y los estándares de calidad. A la hora de diseñar se tienen en cuenta los medios disponibles en el país del proyecto.

*b. Línea de asistencia técnica de obra.*

La línea de Asistencia Técnica de obra es un servicio complementario al anterior y consiste en la asistencia técnica al cliente en todo el proceso constructivo de los proyectos anteriores. Se realiza un monitoreo del avance de obra y de la calidad en la ejecución, así como un seguimiento de los procesos constructivos y técnicas empleadas.

Consiste en la realización del seguimiento de obra, complementario a la dirección facultativa del proyecto y de carácter específico en la rama de estructuras. En los grandes proyectos de edificios se realiza una supervisión separada de cada una de las ingenierías específicas, generalmente dirigida por un jefe de proyecto que coordina la interacción entre ellas. CLERHP aporta este servicio de ingeniería específica a sus filiales en cada mercado, centralizando el know how en la matriz. Esto permite tener un menor número de técnicos y de mayor cualificación, reduciendo costes a la vez que se obtiene una mayor calidad en el servicio prestado.

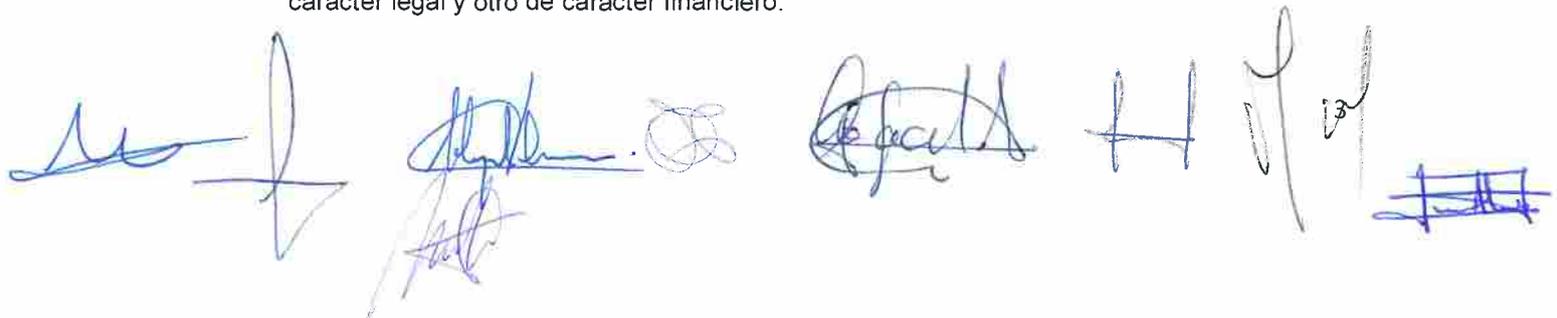
## **2.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO Y SITUACION DE LA SOCIEDAD AL CIERRE**

La evolución de la economía sudamericana, principal mercado actual de Clerhp, continúa experimentando ratios de crecimiento importantes. La economía boliviana creció en 2015 un 4,8%, lo que constituye el mayor ratio de crecimiento de la región a pesar de la bajada de precios de materias primas. La construcción continúa siendo uno de los sectores más dinámicos de dicha economía y las perspectivas se mantienen en la misma dirección sustentadas en una demanda insatisfecha de viviendas y equipamientos no residenciales y apoyo financiero gubernamental a la adquisición de primera vivienda.

En este entorno, La compañía ha diversificado geográficamente su presencia en Bolivia consolidando su presencia en Santa Cruz de la Sierra, abriendo una oficina en La Paz, contratando obra en Oruro y abriendo comercialmente la ciudad de Cochabamba.

En el ejercicio 2015 se han producido los siguientes hechos significativos:

- En marzo de 2015 CLERHP ejerce una opción sobre las acciones que poseen Rhymer Projects Developer, S.R.L. en AEC (30,80%) y CLERHP Estructuras Bolivia adquiere a su vez un 8,40% de AEC adicional al 15% de participación que ya poseía. Como se comenta con anterioridad, con esta operación CLERHP alcanza el 54,19% de AEC entre su participación directa e indirecta. CLERHP Estructuras, S.A. adquiere las acciones de Rhymer Projects Developer, S.R.L. en AEC por 148.656 euros.
- Con fecha 23 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas acordó la transformación de la sociedad en Sociedad Anónima y el nombramiento de un nuevo Consejo de Administración formado por 9 miembros, entre los que hay dos independientes, uno de carácter legal y otro de carácter financiero.



- El 12 de noviembre de 2015, la Junta General Universal de Accionistas decide por unanimidad solicitar la incorporación de la Compañía al MAB.
- El 15 de diciembre se constituye en España la compañía Alquiler de Equipos de Construcción Hispánica, S.L. con la finalidad de que esta compañía aglutine la actividad de alquiler de equipos, en la que CLERHP tiene una participación directa del 64%. El restante 36% del capital social lo ostenta Meca Alcázar, S.L.
- El 15 de diciembre se constituye en España la compañía CLERHP Construcción y Contratas, S.L., con la finalidad de disponer de una filial para el desarrollo de la actividad de Gestión de Construcción en España, de la que CLERHP ostenta el 100% del capital social.
- Obtención del certificado ISO 9001 para las actividades de diseño y cálculos estructurales. Certificado N° ES15/19178.
- El 24 de diciembre de 2015 se produce una ampliación de capital (elevada a público mediante escritura de protocolo número 5 de 4 de enero de 2016, ante el notario José Juan Mantilla de los Ríos Abadía de Murcia, inscrita en el Registro Mercantil de Murcia el 29 de febrero de 2016, Inscripción 16ª, hoja MU-76569, folio 10, Tomo 3162) mediante la emisión de 826.768 nuevas acciones (suscritas por un total de 17 accionistas) de un valor de 0,04 euros de nominal y con una prima de emisión de 1,23 euros por acción elevando el capital social a 403.070,72 euros. La composición de los accionistas al cierre del 2015 es la siguiente:

The image shows a collection of handwritten signatures in blue ink, arranged in two rows. The top row contains five signatures, and the bottom row contains four signatures. The signatures are stylized and vary in complexity, with some appearing to be initials or short names.

Accionistas	N° Acciones	%
Rhymer Projects Developer, S.L.	4.937.150	49,00%
D. Alejandro Clemens Sempere	1.480.000	14,69%
D. Félix Ángel Poza Ceballos	1.295.000	12,85%
Promociones Hermanos Ramallo Díaz, S.L.	508.750	5,05%
D. Juan Evangelista Alonso Becerra	370.000	3,67%
D. Antonio Acisclo Ramallo Díaz	300.625	2,98%
Inmobiliaria Clasampe, S.L.	236.220	2,34%
D. Francisco Javier Martínez Acosta	185.000	1,84%
Meca Alcazar, S.L.	137.007	1,36%
Rheto Arquitectos, S.L.P.	129.133	1,28%
Previsión Mutua de Aparejadores y Arquitectos Técnicos, M.P.S.	118.110	1,17%
D. Antonio Navarro Muñoz	115.625	1,15%
D. Ana Sánchez Almagro	46.834	0,46%
D. Rubén Romero Hernández	38.550	0,38%
D. Pascual Vilar Company	31.496	0,31%
D. Juan Andrés Romero Hernández	27.584	0,27%
D. Miguel Sánchez Zamora y Dña. Juana María Almagro García	23.622	0,23%
Dña. Odalys Laurent Cassvan Padrón	23.622	0,23%
Dña. Presentación Hernández Fernández	23.622	0,23%
Gestión de Patrimonios Mobiliarios, A.V.S.A.	19.685	0,20%
Quick Fence, S.A.	7.874	0,08%
D. Francisco de la Cruz Castelo	6.299	0,06%
Dña. Paloma Iglesias Mendiola	4.724	0,05%
Dña. María José Escudero Pérez	3.937	0,04%
D. Jorge Ramón Rodríguez Romero	3.937	0,04%
Dña. Marioly Zelaya Aguilar	2.362	0,02%
	10.076.768	100,00%

#### Evolución de la sociedad durante el ejercicio

#### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE PYMES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015 DE LA SOCIEDAD "CLERHP ESTRUCTURAS S.A."

<b>PYG</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Euros		
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.458.845</b>	<b>1.555.512</b>
<b>Coste directo</b>	<b>-86.926</b>	<b>-28.001</b>
<b>Margen</b>	<b>1.371.919</b>	<b>1.527.512</b>
	94%	98%
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>-297</b>	<b>3.712</b>
<b>Gastos de personal estructura*</b>	<b>-206.762</b>	<b>-352.114</b>
<b>Gastos de generales</b>	<b>-184.303</b>	<b>-353.929</b>
<b>EBITDA</b>	<b>980.556</b>	<b>825.181</b>
	67%	53%
<b>Amortización</b>	<b>-4.269</b>	<b>-2.166</b>
<b>Imput.Subv.de inmoviliz.no financiero</b>		
<b>EBIT</b>	<b>976.287</b>	<b>823.015</b>
	67%	53%
Ingresos financieros	16.529	99.264
Gastos financieros	-140.600	-102.946
<b>Resultado financiero</b>	<b>-124.071</b>	<b>-3.682</b>
		0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>852.216</b>	<b>819.333</b>
	58%	53%
<b>Impuesto de sociedades</b>	<b>-185.279</b>	<b>-201.039</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>666.937</b>	<b>618.294</b>
	45,7%	39,7%

**BALANCE CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

<b>BALANCE</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Euros		
<b>Activo no corriente</b>	<b>216.160</b>	<b>715.914</b>
Inmovilizado	4.906	28.284
Invers. empresas grupo y asociadas L/P	188.253	663.776
Inversiones financieras a l/p	23.000	23.854
<b>Activo corriente</b>	<b>1.514.334</b>	<b>3.355.492</b>
Existencias	-465	477
Clientes y otros deudores	676.466	1.395.508
Inversiones emp.grupo y asociadas a C/P	365.566	1.509.345
Inversiones a corto plazo	11.077	61.281
Efectivo	461.690	388.880
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.730.493</b>	<b>4.071.406</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.057.985</b>	<b>2.708.775</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.057.985</b>	<b>2.708.775</b>
Capital	370.000	403.071
Prima Emisión	0	1.016.925
Reservas	21.048	670.485
Resultado del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	666.937	618.294
Ajustes Cambio de Valor	0	0
Subvenciones de capital	0	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>400.000</b>	<b>776.131</b>
Deudas a l/p	400.000	776.131
Deudas con empresas del grupo y asociadas l/p	0	0
Pasivos por impuesto diferido	0	0
<b>Pasivo corriente</b>	<b>272.508</b>	<b>586.499</b>
Deudas a c/p	15.309	369.599
Deudas con empresas del grupo y asociadas c/p	0	0
Proveedores	99.706	12.500
Otros acreedores	157.493	204.400
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.730.493</b>	<b>4.071.406</b>

La cifra de negocios de la compañía ha experimentado un crecimiento del 6,63% en relación a 2014, alcanzando los 1,556 MM €. El EBITDA resultante en 2015 es de 825 miles de €, frente a 980 miles de € de 2014, un 15,8% inferior. Esto se debe fundamentalmente al incremento de coste derivado de la salida al mercado alternativo bursátil MAB y reforzamiento de la estructura para el futuro crecimiento.

El margen del BAI de la compañía en 2015 alcanza el 52,67% sobre las ventas. El BDI de la empresa representa un margen sobre ventas de casi el 39,75%. Esta mejora en márgenes se fundamenta de nuevo en la contención de costes de estructura ante crecimientos importantes de actividad a pesar de los costes extraordinarios que en el ejercicio se han soportado para la incorporación al MAB.

La financiación externa que ha logrado la compañía para acometer el crecimiento ha significado unos mayores costes financieros, hasta alcanzar los 103 miles de euros.

El tamaño del balance de la compañía ha experimentado un crecimiento de casi el 135% al cierre de 2015 en relación al cierre del ejercicio anterior. Este aumento de tamaño se ha producido gracias a los recursos que la empresa ha captado vía aumentos de capital y endeudamiento externo con objeto de disponer de los recursos suficientes para acometer el desarrollo previsto de nuevos mercados.

La proporción de fondos propios sobre total del balance de la compañía alcanza un 67%. El endeudamiento bancario de la empresa sobre fondos propios es del 26 %, alcanzando el 42% si incluimos toda la financiación ajena. Este apalancamiento permite afrontar con consistencia el crecimiento previsto de la compañía en otros mercados.

### **3.- Principales riesgos**

Debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto material adverso en la compañía.

#### **Riesgos vinculados a las características del modelo de negocio**

Se trata de un riesgo que afecta al modelo de negocio, en todas sus líneas, por el componente cíclico de las actividades vinculadas al sector construcción. Este riesgo es generalizado para todos los mercados geográficos (España, Brasil, Paraguay o Bolivia incluidos, mercados actuales e inmediatos previstos por la Compañía), aun cuando éstos tuvieran un fuerte potencial de crecimiento. Un parón en el sector o cualesquiera de sus subsectores (diseño y cálculo de estructuras, construcción, alquiler de maquinaria o asistencia técnica, etc.) derivado de un contagio de otros sectores o por saturación del mismo, afectaría a la actividad de la empresa de forma sustancial. Cabe añadir que además la ralentización es normalmente brusca y que la sobrereacción sectorial al ciclo económico – tanto en entornos positivos como negativos – es normalmente muy acusada.

#### **Riesgos relacionados con la evolución de la actividad**

En relación a la evolución de la actividad, un posible crecimiento excesivo de la Compañía podría suponer una pérdida de control efectivo de las áreas claves de rentabilidad. Si la empresa acelera mucho su crecimiento puede no tener capacidad para implantar todos los sistemas de control o, llegado el caso, un retraso simultáneo de los hitos de implantación en varios mercados con un descenso de actividad importante en los mercados consolidados pondría en peligro los flujos de caja necesarios para la actividad de la empresa.

#### **Riesgos relativos a la retención de talento**



La acumulación de conocimiento en los actuales profesionales y gestores de la Compañía, y el potencial comercial tanto de éstos como de sus socios principales, genera una criticidad importante para el desarrollo futuro de la Sociedad.

En el caso de CLERHP existe una alta dependencia de la persona de Juan Andrés Romero Hernández, Presidente y Consejero Delegado de la Compañía, en el desarrollo de negocio.

#### **Riesgos de concentración de clientes**

Históricamente más de la mitad del negocio de la Compañía se concentra en apenas dos clientes. En el caso de que no se evolucione hacia una mayor diversificación de los mismos, su poder de negociación mientras lo sean o el perjuicio potencial para la Compañía en el caso de que dejasen de serlo supone una amenaza muy relevante.

#### **Riesgos de concentración geográfica**

Hasta la fecha la práctica totalidad del negocio de la Compañía está concentrado en sus operaciones en Bolivia lo cual, tanto por el tamaño de aquel mercado como por la ausencia de experiencia en el desarrollo de otros, genera una enorme dependencia del devenir macroeconómico y microeconómico del mismo.

En el caso de que el país entrase en un ciclo económico negativo, o que el sector desplegara dinámicas de contracción del negocio o de eclosión competitiva, es previsible un deterioro inmediato de las ventas, los márgenes y el balance de la Compañía.

#### **Riesgos de carácter geopolítico**

Los mercados de Bolivia, España y Brasil, donde actualmente está focalizado el negocio presente y el desarrollo de negocio presente respectivamente, entrañan ciertos riesgos vinculados con la evolución política, normativa y económica de los mismos.

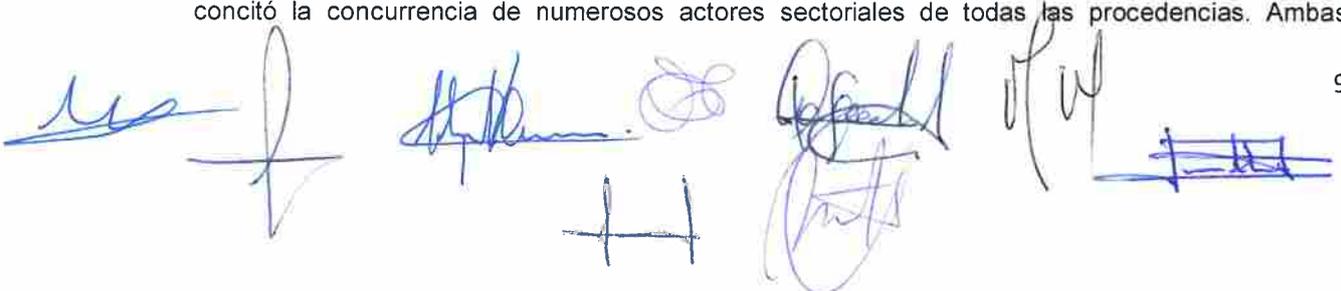
#### **Bolivia**

Si bien en los últimos años Bolivia ha experimentado unos crecimientos y perspectivas favorables, éstos se ven amenazados por el comportamiento reciente de la evolución del mercado de crudo y por la constatación de que el actual presidente, que ha protagonizado los últimos años de desarrollo de una clase media y relevantes avances socioeconómicos del país, no podrá optar a reeditar su mandato más allá del 2019. Más allá de opinar las bondades o no de su candidatura, parece evidente que el referéndum que en este año 2016 le ha negado la posibilidad de ser reelegido admite dos lecturas: (i) la anticipación en tres años del citado referéndum respecto de la potencial reelección sometida al mismo parecen denotar a ojos de muchos analistas la complejidad más allá de lo habitual que podría caracterizar los años venideros; y (ii) el peso específico del presidente en los últimos años aboca a cierto nivel de incertidumbre sobre lo que quepa esperar.

Asimismo, Bolivia no deja de ser una economía en desarrollo y no es ajena a potenciales desequilibrios que podrían afectar al posicionamiento actual de la Compañía allí.

#### **Brasil**

Brasil está inmerso en un proceso de recesión importante que también golpea los sectores vinculados a la construcción tras ser durante muchos años una economía en crecimiento que concitó la concurrencia de numerosos actores sectoriales de todas las procedencias. Ambas



circunstancias unidas suponen una creciente competencia que además se acrecienta habida cuenta las especificidades y complejidades del país para operar en él.

Estas dificultades entrañan riesgo para las expectativas de la Compañía en relación con su crecimiento en este mercado, y su consiguiente aportación a la diversificación del riesgo de concentración geográfica de su negocio.

### **España**

El mercado español todavía está muy retraído para la actividad de la compañía. Y la expectativa de que su recuperación esté en curso y además de un modo atractivo para la Compañía, deberá todavía acreditar su visibilidad y en caso de darse ésta su potencial para el grupo.

Si bien la mayor parte del peso del negocio que espera la Compañía en el futuro proviene de América Latina, la ralentización en el desarrollo del mercado de su matriz podría impactar de algún modo en su capacidad de aprovechamiento de las oportunidades a nivel internacional.

### **Riesgos relativos al tipo de cambio.**

Si bien la Compañía vigila la evolución de los tipos de cambio para realizar la oportuna cobertura de los mismos en caso necesario, en el caso de su principal mercado – Bolivia - existe el riesgo de un cambio en el tipo fijo que el país aplica contra el dólar. La compañía puede proteger el tipo de cambio del euro frente al dólar, pero no puede proteger una devaluación por parte del gobierno de la moneda local.

Este riesgo de tipo de cambio se extenderá conforme crezca la actividad en nuevos países con divisa distinta del euro, en concreto en Brasil y Paraguay.

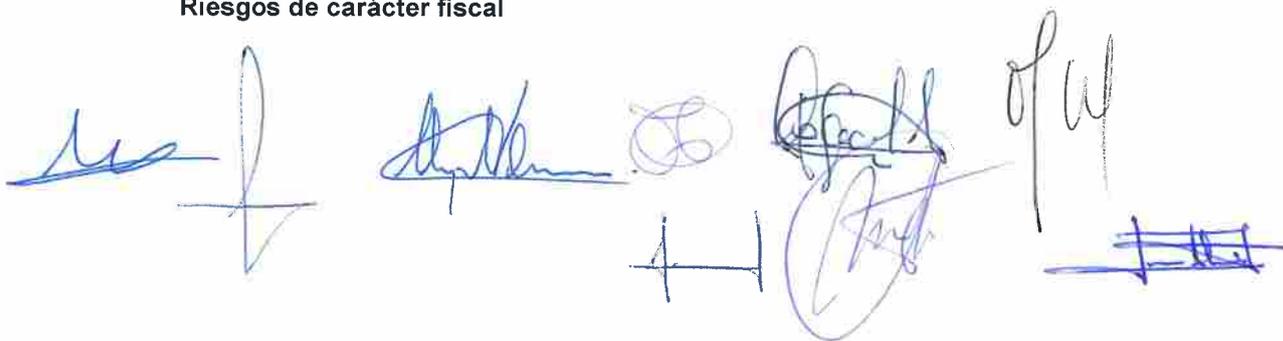
### **Riesgos derivados del potencial ejercicio de cláusulas derivadas de acuerdos entre socios**

Habida cuenta el compromiso adquirido de algunos socios de la Sociedad con otros, tal cual se describe en los siguientes párrafos y se detalla en el apartado 2.5 del presente Documento, cabría que, llegado el momento de ejecución de las previsiones allí descritas, pudieren darse movimientos en el precio de la acción o en sus volúmenes, fruto de ello.

Con fecha 4 de enero de 2016 algunos accionistas de CLERHP Estructuras, S.A se comprometieron y obligaron frente a algunos de los nuevos accionistas incorporados a través de la última ampliación de capital a garantizar un EBITDA Consolidado de 4.447.000 € de la mercantil (para los accionistas Inmobiliaria Clasampe, S.L. y Don Jorge Ramón Rodríguez Romero el EBITDA consolidado se estableció en 6.250.000 € de la mercantil), resultado del sumatorio de los EBITDAS correspondientes a los ejercicios 2015 y 2016.

En el supuesto caso de que, de acuerdo con los Estados Contables Auditados de la mercantil a 31 de diciembre de 2016, no se obtenga, como mínimo, el mencionado EBITDA, los accionistas de CLERHP firmantes estarán obligados, a mero requerimiento formal de los nuevos accionistas con los que se ha firmado el pacto y en la proporción a su respectiva participación en el capital social, a recomprar sus acciones en la sociedad al precio de aplicar al valor de suscripción de las mismas un 10% de interés anual, a contar desde la fecha en que se produjo su desembolso efectivo.

### **Riesgos de carácter fiscal**



La estructura de la Compañía es todavía reducida en sus servicios centrales en lo que a funciones administrativas atañe, sirviéndose fundamentalmente del apoyo de terceros profesionales y sus despachos de asesoría para atender sus obligaciones fiscales, contables, laborales y jurídicas. Ello comporta que a fecha del presente Documento la complejidad fiscal inherente a la operativa internacional unida al crecimiento que la Compañía está protagonizando y espera seguir protagonizando en el futuro, pudiere determinar que se incurra en algún momento en riesgos operativos en la gestión de las materias tributarias.

#### **Riesgos de carácter financiero**

La financiación de la Compañía procede, además del capital desembolsado por sus accionistas, de los préstamos y flujos de caja de la actividad. Ante una situación de falta de crédito, junto con un descenso importante en los niveles de actividad, se podría ver afectada la actividad de la Compañía.

Además del riesgo de acceso a recursos financieros ajenos que acompañen a la Compañía en su crecimiento descritos en el párrafo anterior, existe un riesgo fundamental en la correcta gestión del capital circulante y su evolución, y de las necesidades operativas de fondos crecientes que puedan surgir de la evolución de la Compañía y del potencial retraso o contingencias que pudieren producirse en el cobro de clientes o en las necesidades de pago a proveedores.

El principal riesgo en el descenso de los flujos de caja de la operativa, vendría dado por una situación de impago por parte de varios clientes de forma simultánea, que obligase a un replanteamiento de los flujos de caja comprometidos.

#### **Riesgos vinculados a la cotización de las acciones**

Los mercados de valores presentan en el momento de la elaboración del presente Documento una elevada volatilidad, fruto de la coyuntura que la economía y los mercados vienen atravesando en los últimos ejercicios.

#### **4.- Acontecimientos posteriores al cierre.**

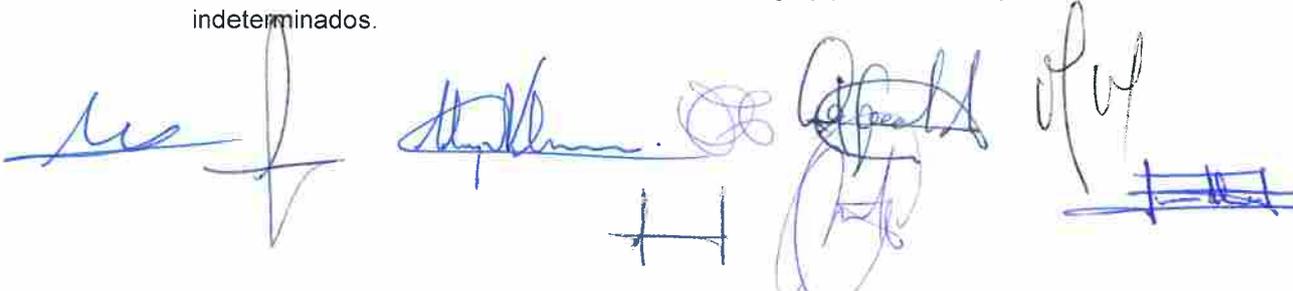
Con fecha 10 de marzo de 2016 la compañía salió a cotizar al Mercado Alternativo Bursátil. El precio de salida fue de 1,27 € por acción y a fecha del presente informe la cotización es de 1,46 € por acción, lo que significa una revalorización del 15% sobre el precio de salida.

Con motivo del cumplimiento de la regulación se ha producido la adquisición de 118.111 acciones propias al precio de 1,27 € que han sido puesta a disposición del Proveedor de Liquidez, Gestión de Patrimonios Mobiliarios Sociedad de Valores S.A., así como la cantidad de 150.000 €.

#### **5.- Evolución previsible**

El ejercicio 2016 se va a caracterizar por un desarrollo del negocio en nuevos mercados. La compañía tiene previsto iniciar actividades en otros países, especialmente en Sudamérica donde el valor añadido que aporta a sus potenciales clientes y sus ventajas competitivas en ingeniería y construcción están contrastadas.

Dado el importe de los contratos firmados a la fecha para su ejecución durante 2016, la compañía estima que se mantendrá la tendencia actual de crecimiento. Así mismo, con el inicio de actividad en nuevos mercados se espera diversificar el riesgo y poner la base para crecimientos futuros aún indeterminados.



## **6.- Actividades de investigación y desarrollo**

La compañía está realizando el desarrollo de un sistema de encofrado con capacidad para la ejecución de estructuras con alta resistencia sísmica, incluyen elementos de mayor rigidez dentro del un sistema modular de rápido montaje y desmontaje. El objetivo de dicho desarrollo es obtener una tecnología propia que permita a la compañía abordar proyectos en mercados con alta grado sísmico con altos niveles de competitividad. Si bien la compañía obtuvo inicialmente el apoyo de CDTi para dicho desarrollo, se decidió desistir del mismo dado que financieramente no era interesante al requerir de una serie de avales que obligaban a la inmovilización de recursos en cuantía igual al apoyo obtenido.

## **7.- Adquisición de acciones propias**

En el ejercicio 2015 no se ha producido la adquisición de acciones propias.

## **8.- Uso de instrumentos financieros**

A fecha de cierre del ejercicio 2015, las inversiones financieras a corto plazo existentes en el balance son depósitos, por lo que no se consideran relevantes los riesgos derivados de las mismas.

## **9.- Sistemas de información**

### **Estructura organizativa para cumplir las obligaciones informativas**

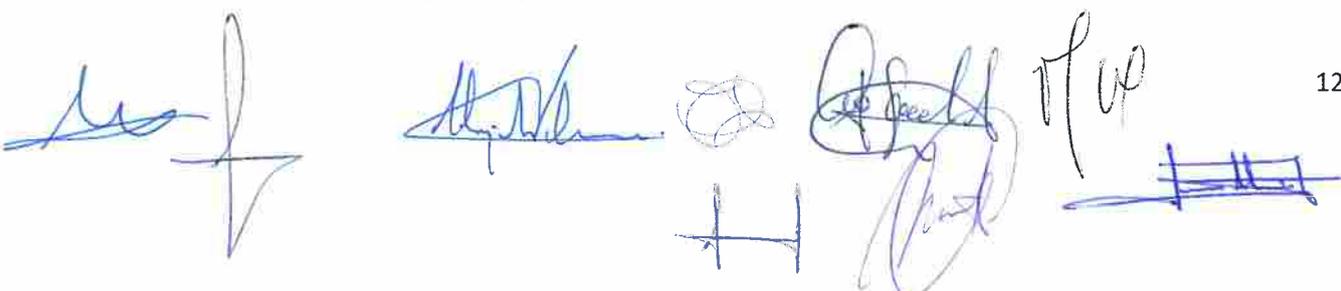
La compañía cuenta con una estructura y de unos procedimientos de control de información financiera y de reporting adecuados para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el Mercado Alternativo Bursátil, en el que cotiza la compañía.

El órgano responsable de garantizar la existencia y suficiencia de tal estructura es el Consejo de Administración de la sociedad. El mismo, ha aprobado un reglamento interno de conducta que contempla la obligación de coordinar, velar y vigilar el cumplimiento de los principios de actuación que en el mismo se recogen en materia de información privilegiada, valores, información relevante, conflictos de interés, autocartera, operaciones especiales, comunicación y otras.

La persona a cargo de tal vigilancia es D. Juan Andrés Romero Hernández, Presidente y CEO de la Compañía, como primer ejecutivo de la misma.

Asimismo la compañía ha aprobado un Reglamento Interno de funcionamiento del Consejo de Administración, cuyo artículo 35 en concreto, relativo a la relación con los mercados, contempla:

1. El Consejo de Administración a través de las comunicaciones de hechos relevantes, informará al público de manera inmediata sobre toda información relevante en los términos establecidos en la Ley del Mercado de Valores y su legislación de desarrollo.
2. El Consejo de Administración adoptará las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral, trimestral y cualquiera otra que la prudencia exija poner a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismo principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que coge de la misma fiabilidad que estas últimas.
3. El Consejo de Administración incluirá información en su documentación pública anual sobre las reglas de gobierno de la Sociedad y el grado de cumplimiento de las mismas.



Para garantizar que en todo momento la compañía cuenta con un estructura organizativa, la permanente atención de las obligaciones informativas dependen funcionalmente del área financiera y en concreto en la figura del Director Financiero, quien reporta directamente al Consejero Delegado regularmente y adicionalmente en las citas fijadas al Consejo de Administración y, en adelante, también a la Comisión de Auditoría.

El Consejero Delegado y el área financiera están en permanente contacto y celebran reuniones periódicas para garantizar la suficiencia organizativa y en materia de cumplimiento de las obligaciones de información con el mercado, y el correcto funcionamiento de los mecanismos de los que la compañía se ha dotado a tal fin.

La vigilancia se extiende especialmente a la previsión y gestión de todos los riesgos mencionados en el punto tercero anterior.

La compañía cuenta con un sistema de gestión analítica y un sistema interno de control financiera para la gestión de parámetros específicos de control técnico del negocio y su evolución que permite detectar en todo momento cualesquiera desviaciones o indicadores financieros y de negocio y operaciones, así como de la actividad de los servicios centrales de la compañía, para – en su caso – realizar el oportuno reporting al mercado en condiciones adecuadas y con inmediatez.

En cada uno de los departamentos y de las filiales se trabaja y reporta en paralelo internamente y con el apoyo de asesores externos que garantizan la adecuación de la producción de información y de la formulación de cuentas con arreglo a la normativa de aplicación a las leyes locales en su caso. La compañía mantiene un contacto permanente con la empresa de auditoría a través tanto del área financiera como del Consejero Delegado, quienes cotejan con ésta cualquier cuestión en materia de información financiera y su reflejo contable, para valorar su potencial impacto y la subsiguiente necesidad de ser comunicada en su caso.

El informe de gestión ha sido formulado a fecha 30 de Marzo de 2016

