



Ingeniería de altura

CLERHP

INFORMACIÓN FINANCIERA 2016



HECHO RELEVANTE CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

28 de abril de 2017

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) ponemos en conocimiento que:

1. Carta del Presidente.
2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance consolidadas auditadas.
3. Diferencias entre los estados financieros 2015 previamente publicados y los estados financieros 2015 definitivos.
4. Hechos posteriores al cierre del ejercicio.
5. Informe de Auditoría y Cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016.
6. Informe sobre estructura organizativa y sistema de control interno.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,

En Mazarrón (Murcia), 28 de abril de 2017

D. Juan Andrés Romero Hernández

Presidente y Consejero Delegado de CLERHP Estructuras, S.A

1. Carta del Presidente

Estimado accionista,

El año 2016 ha confirmado el crecimiento de CLERHP. Dos hitos marcaron el devenir del ejercicio: (i) La incorporación en el mes de marzo al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y; (ii) la adquisición de una compañía en Paraguay, que permitirá asentar las bases para el crecimiento de la Compañía en los próximos ejercicios.

En Bolivia se ha realizado una importante actividad comercial que ha derivado en la firma de contratos con nuevos clientes, así como con otros clientes recurrentes, consolidando la presencia de CLERHP en este mercado, al disponer de una importante cartera de proyectos que garantizan un importante crecimiento con visibilidad para todo el año 2017 y parte del 2018.

En Paraguay, una vez concretada la adquisición de una empresa local, ya se ha concluido un primer proyecto y se tienen varios contratos firmados. La actividad comercial es intensa en el país y se materializarán nuevos proyectos, asentando e incrementando la presencia de la Compañía en este mercado.

Así, CLERHP ya tiene presencia en 3 ciudades con proyectos y en 5 con actividad comercial, lo que da estabilidad a la Compañía de cara al futuro, mejorando su imagen y su posicionamiento en los mercados de Latino-América.

En cuanto a las actividades de la empresa matriz, se ha aumentado el número de ingenieros en el centro de cálculo para abordar la gran cantidad de proyectos contratados. Ello ha derivado en el arrendamiento de nuevo local de mayor tamaño para cambiar la sede de la Compañía. En dicho local, vamos a equipar un nuevo centro de cálculo que mejore las capacidades actuales y permita a la Compañía continuar su crecimiento sin deteriorar la calidad en el servicio que hasta ahora nos ha caracterizado.

Asimismo, se ha llevado a cabo una reorganización de todo el sistema de administración para adaptar la Compañía a los manuales de buenas prácticas de las empresas cotizadas, incorporándose nuevos miembros independientes al Consejo de Administración, constituyéndose una Comisión de Auditoría interna, además de aprobarse el código de conducta interno y de tomarse numerosas medidas de cara a la profesionalización de la Compañía en sus relaciones con el mercado.

Con todo ello, CLERHP se encuentra preparada para afrontar crecimientos importantes en los próximos ejercicios tanto a nivel económico como orgánico, incrementando las ventas y su presencia en nuevos mercados.

Aprovecho para agradecer la confianza depositada en CLERHP, reafirmando 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 consolidadas auditadas

2.1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada auditada

En este apartado se reflejan la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo CLERHP Estructuras, correspondiente al ejercicio 2016, así como su evolución respecto al ejercicio anterior.

El perímetro de consolidación de las cuentas consolidadas de CLERHP Estructuras del ejercicio 2016 incluyen las sociedades del grupo CLERHP Estructuras Bolivia S.R.L., CLERHP Estructuras de Concreto, Ltda, Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. y Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L. Asimismo, no se han considerado las sociedades Alquiler de Equipos de Construcción Hispánica, S.L. y CLERHP Construcción y Contratas, S.L.U. por no haber iniciado todavía su actividad.

Pérdidas y Ganancias Consolidado (Euros)	2015	2016	Variación
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.344.929	4.980.958	15%
Aprovisionamientos	-1.917.415	-2.034.866	6%
Margen	2.427.514	2.946.092	21%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>56%</i>	<i>59%</i>	
Otros ingresos explotación y otras pérdidas y ganancias netas	97.608	60.369	-38%
Gastos de personal	-534.615	-824.646	54%
Otros gastos de explotación	-1.386.026	-1.544.708	11%
EBITDA	604.481	637.107	5%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>14%</i>	<i>13%</i>	
Amortización del inmovilizado	-245.031	-421.839	72%
Resultado de explotación	359.450	215.268	-40%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>8%</i>	<i>4%</i>	
Resultado financiero	55.855	21.228	-62%
Resultado antes de impuestos	415.305	236.496	-43%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>10%</i>	<i>5%</i>	
Impuesto de sociedades	-245.635	-126.769	-48%
Resultado neto	169.670	109.727	-35%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>4%</i>	<i>2%</i>	
<i>Resultados del Grupo</i>	<i>112.025</i>	<i>114.088</i>	
<i>Resultados intereses minoritarios</i>	<i>57.645</i>	<i>(4.361)</i>	

A cierre del año 2016 la cuenta de resultados del Grupo CLERHP Estructuras refleja un importe neto de cifra de negocio de 4.980.958 euros, lo que representa un crecimiento del 15% respecto al ejercicio precedente. Este incremento de las ventas de la Compañía se debió a la apertura de nuevos mercados, que supuso una mayor actividad de la Compañía a nivel internacional.

Los aprovisionamientos se incrementan en menor medida al ritmo de evolución de la cifra de negocio, alcanzado al término del ejercicio un importe de 2.034.866 euros. Ello provoca una mejora del margen bruto de la Compañía del 21% respecto al ejercicio 2015. A nivel porcentual, el margen sobre la cifra de negocios alcanza el 59%, superior a la del ejercicio precedente.

Tanto los gastos de explotación como los de personal se han incrementado respecto al ejercicio anterior. Los gastos de personal han visto aumentada su cuantía como consecuencia de la apertura de la filial en Paraguay, el incremento de la actividad de la filial boliviana y por el refuerzo en la estructura de la Compañía para llevar a cabo el crecimiento del Grupo.

Asimismo, debido al aumento de la actividad a nivel internacional se ha requerido una mayor mano de obra.

Por su parte, dentro de los gastos de explotación se incluyen aquellos derivados de la incorporación de la Compañía al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) de carácter no recurrente, tal y como se comunicó en el informe semestral publicado en el mes de octubre. De no incluir estos gastos no recurrentes de la incorporación al MAB, la partida de gastos de explotación, a efectos comparativos con el ejercicio 2015, se mantendría prácticamente en los mismos niveles.

CLERHP Estructuras registra un EBITDA consolidado en 2016 de 637.107 euros, lo que representa un incremento del 5% respecto al año anterior, mientras que el porcentaje sobre la cifra de negocios se eleva hasta alcanzar el 13%. Descontando los gastos no recurrentes mencionados con anterioridad, el grupo obtendría un EBITDA un 24% mayor que en el ejercicio precedente y el porcentaje sobre la cifra de negocios se elevaría hasta el 15%.

Las amortizaciones se incrementaron un 72%, alcanzando los 421.839 euros. La mayor actividad en el exterior ha supuesto al grupo incrementar el inmovilizado para la ejecución de obras.

Este notable aumento de las amortizaciones deriva en un descenso del 40% en el Resultado de explotación del Grupo a cierre del ejercicio, en comparación al registrado en el mismo periodo de 2015, mientras que el margen sobre la cifra de negocios se reduce hasta el 4%.

El resultado financiero se ha reducido, a pesar del mayor endeudamiento del Grupo para disponer de recursos suficientes para acometer el desarrollo previsto de nuevos mercados. La caída experimentada por el euro en 2015 benefició a las filiales extranjeras que mantenían deudas importantes en dicha moneda.

Durante el presente ejercicio la evolución del tipo de cambio EUR/USD ha sido más estable por lo que, aunque la diferencia en cambio se mantiene positiva, no se han conseguido las cifras del año anterior, mucho más volátil.

	2015	2016
Ingresos financieros	1.620	417
Gastos financieros	-107.326	-124.936
Diferencias de cambio	161.561	145.747
Resultado financiero	55.855	21.228

Al cierre del ejercicio 2016 la Compañía alcanzó un beneficio neto de 109.727 euros, frente a los 169.670 euros registrados en 2015, lo que supone un descenso del 35%. El porcentaje sobre las ventas obtenido se situó en el 2%.

2.2. Análisis del Balance consolidado

Balance Consolidado (Euros)	2015	2016
Activo no corriente	1.334.081	1.435.280
Inmovilizado	1.254.821	1.405.125
Invers. empresas grupo y asociadas a largo plazo	31.913	4.913
Inversiones financieras a largo plazo	47.347	25.242
Activo corriente	3.017.259	3.616.032
Existencias	608.322	686.508
Clientes y otros deudores	1.852.845	2.382.544
Inversiones emp.grupo y asociadas a corto plazo	20.453	126
Inversiones financieras a corto plazo	15.188	176.176
Periodificaciones a corto plazo	90	6.630
Efectivo	520.361	364.048
TOTAL ACTIVO	4.351.340	5.051.312
Patrimonio Neto	2.214.378	2.221.079
Fondos propios	1.985.950	1.969.388
<i>Capital</i>	403.071	403.071
<i>Prima de emisión</i>	1.016.925	1.016.925
<i>Reservas</i>	453.929	582.508
<i>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</i>	112.025	114.088
<i>(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)</i>	-	-147.204
Diferencias de conversión	13.784	27.769
Socios externos	214.644	223.922
Pasivo no corriente	852.372	1.327.090
Deudas a largo plazo	833.774	1.298.272
Provisiones a largo plazo	18.598	28.818
Pasivo corriente	1.284.590	1.503.143
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	-	8.223
Deudas a corto plazo	459.324	890.114
Proveedores y otros acreedores	825.266	604.806
TOTAL PASIVO	4.351.340	5.051.312

Al término del ejercicio 2016 la cifra de balance consolidado del Grupo CLERHP Estructuras se incrementa de hasta alcanzar los 5.051.312 euros, lo que representa una variación positiva frente al año anterior del 16%.

El proceso de apertura de nuevos mercados de la Compañía ha supuesto el incremento en el activo no corriente de la partida de las inversiones en empresas del grupo a largo plazo, entre otras, con la adquisición de la compañía Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L.

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 2.382.544 euros. Dentro de la partida de inversiones financieras a corto plazo se incluyen depósitos de cuentas corrientes con empresas vinculadas y la cuenta con el proveedor de liquidez.

La Compañía cuenta a cierre de 2016 con la tesorería necesaria para continuar con el crecimiento planificado, ascendiendo su importe hasta los 364.048 euros.

El patrimonio neto se mantuvo prácticamente en los mismos niveles que en el ejercicio anterior. La partida acciones de patrimonio propias incluye el valor de las acciones de la autocartera de la Compañía. A cierre de 2016, la Sociedad dispone de una autocartera por valor de 147.204 euros con el objeto de dar liquidez a los títulos de CLERHP en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). El peso del patrimonio neto sobre la cifra total del balance se sitúa en el 44%, refrendando así la solvencia del Grupo CLERHP Estructuras.

La Compañía elevó su endeudamiento tanto a largo plazo como a corto plazo, alcanzando unos importes de 1.298.272 euros y 890.114 euros respectivamente. El objeto del incremento del endeudamiento externo es el de disponer de los recursos suficientes para acometer el desarrollo previsto de nuevos mercados. Asimismo, esta financiación obtenida se ha empleado en la adquisición de activos y en redimensionar la Compañía para el nuevo escenario.

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 1.503.143 euros a cierre de 2016, lo que representa un aumento del 17% respecto al 2015.

Al término del ejercicio 2016 el Grupo CLERHP presentaba un fondo de maniobra positivo de 2.112.889 euros, un 22% superior al obtenido en el año 2015.

3. Diferencias entre los estados financieros 2015 previamente publicados y los estados financieros 2015 definitivos

Los estados financieros consolidados publicados por la compañía del ejercicio 2015 eran pro forma no auditados, dado que la Compañía no tenía la obligación legal de consolidar el Grupo. En las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2015, se han incorporado determinados ajustes, entre otras cuestiones, para la homogeneización de los criterios aplicados en las filiales extranjeras, con los aplicados en la normativa española, para su posterior consolidación. En este proceso se han depurado diferencias contables de las distintas normativas que afectan a cada filial residente fuera de España.

Los ajustes realizados vienen explicados de forma detallada en el punto 9 del informe de gestión del Informe de Auditoría y Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016.

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:

➤ Contratos de Construcción y Asistencia Técnica en Bolivia

Durante el mes de enero de 2017, CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L. firmó un contrato con la compañía Ecoviana, S.R.L. para la construcción de la estructura de hormigón armado del proyecto denominado Phiare en la ciudad boliviana de Santa Cruz de la Sierra, cuyo importe asciende a 2.810.940,39 bolivianos (aproximadamente 381.419,62 euros). La asistencia técnica de dicho proyecto correrá a cargo de CLERHP Estructuras, S.A. por un importe de 277.569,35 USD (aproximadamente 261.266,19 euros).

➤ **Variación de participaciones significativas**

D. Félix Angel Poza Ceballos, director financiero de CLERHP Estructuras, S.A., comunicó a la Compañía el descenso de su participación en la misma del 12,79% que ostentaba al 6,39% del capital social como consecuencia de la disolución de su sociedad de gananciales.

A la fecha de cierre del ejercicio D. Félix Angel Poza Ceballos ya había reducido su participación por mutuo acuerdo con la parte adquirente, no obstante, el cambio efectivo de titularidad se materializó en los registros de la Compañía con posterioridad al cierre, una vez perfeccionada la transacción, momento en el que fue comunicada al mercado con el correspondiente hecho relevante.

➤ **Ampliación de capital de CLERHP Estructuras Bolivia, S.L.R.**

La filial boliviana del grupo, CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L., ha realizado una ampliación de capital con el fin de reforzar su estructura patrimonial, en el marco de su proceso de crecimiento. El incremento de capital fue de 5.450.000 bolivianos (equivalentes aproximadamente a 730.999,05 euros) y fue suscrito en su totalidad por CLERHP Estructuras, S.A. que sigue manteniendo el 99,99% de la sociedad boliviana.

➤ **Cambio de control accionario de la filial Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.L.R.**

En el mes de marzo de 2017 D. Idelfonso Núñez López transfirió la totalidad de las acciones que ostentaba de la Compañía Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L. (15% del capital social) a CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L. como abono pendiente de los servicios prestados. Mediante esta operación CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L. pasa a tener el 38,40% del capital social de la compañía Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L. Con esa misma fecha, CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L transfirió el total de las participaciones que ostentaba en Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L. (el 38,40% del capital social) a CLERHP Estructuras, S.A., pasando a tener esta última el 69,20% de la sociedad Alquiler de Equipos de Construcción AEC.

➤ **Contratos de Construcción y Asistencia Técnica en Bolivia**

CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L. firmó un contrato con la compañía Inversiones Inmobiliarias FJR, S.R.L. para la construcción de la estructura de hormigón armado del Edificio Coste, ubicado en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, cuyo importe asciende a 2.127.215,63 bolivianos (aproximadamente 284.977 euros). Por su parte, la asistencia técnica de dicho proyecto correrá a cargo de CLERHP Estructuras, S.A., por un importe de 163.999,69 dólares (aproximadamente 151.832,55 euros).

➤ **Préstamo con BBVA**

CLERHP Estructuras, S.A. firmó con la entidad financiera BBVA un préstamo empresarial por importe de 150.000 euros, con un tipo de interés anual del 2%, una duración de 36 meses y vencimiento a fecha 5 de abril de 2020. La finalidad del mismo es la de contribuir a financiar el crecimiento de la Sociedad.

5. Informe de Auditoría y Cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016

PKF ATTEST

CLERPH ESTRUCTURAS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE
GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016, JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

PKF

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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 2017

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Euros)

Descripción	31.12.16	31.12.15	Notas	Descripción	31.12.16	31.12.15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.483.593,12	715.913,70		A) PATRIMONIO NETO	2.923.027,55	2.708.775,02
II. Inmovilizado Material	46.882,24	28.283,73	5	A-1) Fondos propios	2.923.027,55	2.708.775,02
2. Instalaciones técnicas y otro inm. material	46.882,24	28.283,73		I. Capital	403.071,00	403.071,00
IV. Invers. empresas grupo y asociadas a L/P	1.435.856,88	663.775,97	6	1. Capital escrutado	403.071,00	403.071,00
1. Instrumentos de patrimonio	1.215.577,57	310.094,35		II. Prima de Emisión	1.016.925,00	1.016.925,00
2. Créditos a empresas	220.279,31	353.681,62	13	III. Reservas	1.293.714,36	670.485,19
V. Inversiones financieras a L/P	854,00	23.854,00	6	1. Legal y estatutarias	80.614,20	74.000,00
1. Instrumentos de patrimonio	854,00	854,00		2. Otras reservas	1.213.100,16	596.485,19
2. Créditos a terceros	0,00	23.000,00		a) Reservas	1.213.100,16	596.485,19
				IV. (Acciones/particip. patrimonio propias)	-147.204,43	--
				VII. Resultado del periodo	356.521,62	618.293,83
B) ACTIVO CORRIENTE	3.745.739,04	3.355.492,02		B) PASIVO NO CORRIENTE	1.298.271,13	776.131,29
II. Existencias	156.358,90	476,90	7	II. Deudas a L/P	1.298.271,13	776.131,29
1. Comerciales	148.027,10	0,00		2. Deudas con entidades de crédito	742.175,63	442.798,29
6. Anticipos a proveedores	8.331,80	476,90	6	5. Otros pasivos financieros	556.095,50	333.333,00
III. Deudores ciales. y otras ctas. a cobrar	1.664.568,33	1.395.508,45		C) PASIVO CORRIENTE	1.008.033,48	586.499,41
1. Clientes ventas y prestaciones servicios	1.392.451,53	638.299,30	6	III. Deudas a C/P	830.714,56	369.599,11
b) Clientes ventas y prestación servicios C/P	1.392.451,53	638.299,30		2. Deudas con entidades de crédito	465.036,20	271.264,72
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	229.680,70	26.730,00	6, 13	5. Otros pasivos financieros	365.678,36	98.334,39
3. Deudores varios	1.590,77	5.490,32	6	V. Acreedores ciales. y otras ctas. a pagar	177.318,92	216.900,30
5. Activos por impuesto corriente	0,00	0,00		1. Proveedores	5.836,00	12.500,00
6. Otros créditos con las Admin. Públicas	40.845,33	19.992,83	10	b) Proveedores a C/P	5.836,00	12.500,00
7. Accionistas (socios) desembolsos exigidos	--	704.996,00	6, 9	3. Acreedores varios	47.601,43	76.866,80
IV. Invers. empresas grupo y asociadas a C/P	1.514.720,76	1.509.345,44	6, 13	4. Personal (remuneraciones pdtes. de pago)	30.671,03	15.651,89
2. Créditos a empresas	174.905,07	0,00		5. Pasivos por impuesto corriente	5.680,41	52.689,06
5. Otros activos financieros	1.339.815,69	1.509.345,44		6. Otras deudas con las Admin. Públicas	42.385,79	43.125,14
V. Inversiones financieras a C/P	145.046,23	61.280,98	6	7. Anticipos de clientes	45.144,26	16.067,41
5. Otros activos financieros	145.046,23	61.280,98				
VI. Periodificaciones a C/P	4.625,00	--				
VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.	260.419,82	388.880,25	6			
1. Tesorería	260.419,82	388.880,25				
TOTAL ACTIVO (A + B)	5.229.332,16	4.071.405,72		TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	5.229.332,16	4.071.405,72

Las Notas 1 a 17 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Euros)

Descripción	Notas	31.12.16	31.12.15
1. Importe neto de la cifra de negocios	12	1.665.998,16	1.555.512,32
a) Ventas de mercaderías		139.221,30	20.480,00
b) Prestaciones de servicios		1.526.776,86	1.535.032,32
4. Aprovisionamientos	12	-94.893,00	-28.000,80
a) Consumo de mercaderías		-94.893,00	-19.500,80
c) Trabajos realizados por otras empresas		0,00	-8.500,00
6. Gastos de personal		-519.487,54	-352.113,75
a) Sueldos, salarios y asimilados		-428.158,93	-300.197,02
b) Cargas sociales	12	-91.328,61	-51.916,73
7. Otros gastos de explotación		-489.516,66	-353.928,72
a) Servicios exteriores		-476.477,51	-353.761,89
b) Tributos		-4.231,15	(166,83)
c) Pérdidas, deterioro operaciones comerciales		-8.808,00	--
8. Amortización del inmovilizado	5	-9.085,75	-2.166,23
13. Otros resultados		-2.614,43	3.711,69
A.1) Resultado explotación (del 1 al 13)		550.400,78	823.014,51
14. Ingresos financieros	6	104.781,21	73.602,39
b) De valores negociables y otros inst. finan		104.781,21	73.602,39
b1) De empresas del grupo y asociadas	13	104.364,62	71.982,39
b2) De terceros		416,59	1.620,00
15. Gastos financieros	8, 10	-106.559,43	-86.487,19
b) Por deudas con terceros		-106.559,43	-86.487,19
17. Diferencias de cambio	11	537,39	25.661,40
18. Deterioro y Rtdo.enajenaciones instr.fin.		-67.341,00	-16.458,35
a) Deterioros y pérdidas	6	-67.341,00	-16.458,35
A.2) Resultado financiero (12+13+15+16)		-68.581,83	-3.681,75
A.3) Resultado antes de impuestos (A.1+A.2)		481.818,95	819.332,76
17. Impuestos sobre beneficios	10	-125.297,33	-201.038,93
A.4) Res. ejer. proc.op.continuadas (A.3+17)		356.521,62	618.293,83
A.5) Resultado del periodo (A.4 + 21)	3	356.521,62	618.293,83

Las Notas 1 a 17 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIO ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Euros)

	31.12.2016	31.12.2015
A.- Resultado de la Cuenta de Perdidas y Ganancias	356.521,62	618.293,83
Ingresos y gastos imputados directamente a PN		
I.- Por valoración de instrumentos financieros	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	-,-	-,-
Otros ingresos/gastos	-,-	-,-
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	0,00	0,00
III.- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
IV.- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0,00	0,00
V.- Efecto impositivo	0,00	0,00
B.- Total ingresos y gastos imputados directamente a PN	0,00	0,00
Transferencia a la Cuenta de Perdidas y Ganancias		
VI.- Por valoración de instrumentos financieros	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	-,-	-,-
Otros ingresos/gastos	-,-	-,-
VII.- Por coberturas de flujos de efectivo	0,00	0,00
VIII.- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
IX.- Efecto impositivo	0,00	0,00
C.- Total transferencia a la Cuenta de Perdidas y Ganancias	0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	356.521,62	618.293,83

Las Notas 1 a 17 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (Euros)

	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 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 y anteriores											0,00
II.- Ajustes por errores 14 y anteriores											0,00
B.- 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	33.071,00		1.016.925,00	-17.500,00							1.032.496,00
2.- Reducción capital (-)											
3.- Conversion pasivos financieros en PN											
4.- Distribucion de dividendos (-)											
5.- Operaciones con acciones propias (netas)											
6.- Incremento/dismin. PN por combinacion negocios											
7.- Otras operaciones con socios											
III.- Otras variaciones PN				666.936,78		0,00		-666.936,78			0,00
C.- SALDO 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
I.- Ajustes por cambio criterio 31/12/15 por normativa											0,00
II.- Ajustes por errores 31/12/15 y anteriores				0,00							0,00
D.- SALDO AJUSTADO 01/01/2016	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
I.- Total Ingresos y gastos reconocidos								356.521,62			356.521,62
II.- Operaciones con socios	0,00	0,00	0,00	4.935,34	-147.204,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-142.269,09
1.- Aumento capital											
2.- Reducción capital (-)											
3.- Conversion pasivos financieros en PN											
4.- Distribucion de dividendos (-)											
5.- Operaciones con acciones propias (netas)				4.935,34	-147.204,43						
6.- Incremento/dismin. PN por combinacion negocios											
7.- Otras operaciones con socios											
III.- Otras variaciones PN				618.293,83				-618.293,83			0,00
E.- SALDO FINAL 31/12/2016	403.071,00	0,00	1.016.925,00	1.293.714,36	-147.204,43	0,00	0,00	356.521,62	0,00	0,00	2.923.027,55

Las Notas 1 a 17 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (Euros)

		31.12.2016	31.12.2015
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		481.819	819.333
2. Ajustes del resultado		86.476	5.848
a) Amortización del inmovilizado	(+)	9.086	2.166
b) Correcciones valorativas por deterioro	(+/-)	76.149	16.458
g) Ingresos financieros	(-)	-104.781	-73.602
h) Gastos financieros	(+)	106.559	86.487
i) Diferencias de cambio	(+/-)	-537	-25.661
k) Otros ingresos y gastos	(+/-)	-	-
3. Cambios en el capital corriente		-1.297.264	-1.273.116
a) Existencias	(+/-)	-155.882	-942
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	(+/-)	-1.157.769	-14.047
c) Otros activos corrientes	(+/-)	4.024	-1.205.723
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	(+/-)	12.363	-52.404
f) Otros activos y pasivos no corrientes	(+/-)	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-174.085	-201.819
a) Pagos de intereses	(-)	-106.559	-86.487
c) Cobros de intereses	(+)	104.781	73.602
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficio	(+/-)	-172.307	-188.934
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		-903.054	-649.754
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
6. Pagos por inversiones	(-)	-789.991	-506.639
a) Empresas del grupo y asociadas		-762.307	-480.241
c) Inmovilizado material		-27.684	-25.544
g) Otros activos		-	-854
7. Cobros por desinversiones	(+)	23.000	-
a) Empresas del grupo y asociadas		0	-
g) Otros activos		23.000	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-766.991	-506.639
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (a+b+c+d+e)		557.792	327.500
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	(+)	704.996	327.500
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(-)	-192.673	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	(+)	45.469	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (a-b)		983.256	730.422
a) Emisión de (1+2+3+4)		1.373.000	730.422
2. Deudas con entidades de crédito	(+)	773.000	713.659
4. Otras deudas	(+)	600.000	16.763
b) Devolución y amortización de (1+2+3+4)		-389.744	-
2. Deudas con entidades de crédito	(-)	-279.851	-
4. Otras deudas	(-)	-109.893	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10-11)		1.541.048	1.057.922
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		537	25.661
E) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes (5+8+12+D)		-128.460	-72.810
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		388.880	461.690
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		260.420	388.880

Las Notas 1 a 17 incluidas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE

DICIEMBRE DE 2016

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 se encuentra en la calle Alhama, nº 2 en Mazarrón (Murcia).

La Sociedad tiene por objeto social:

- La promoción y construcción de todo tipo de edificaciones, la realización de los proyectos y estudios técnicos necesarios a tal fin, tanto en relación con las obras de promoción y construcción propias como de terceros, y en general, el asesoramiento requerido para dichas actividades.
- El asesoramiento técnico, financiero, administrativo, organizativo y fiscal a todo tipo de sociedades, debiendo, en su caso, prestar dicho asesoramiento mediante la contratación de técnicos cualificados a tal efecto.
- La tenencia de toda clase de participaciones en sociedades tanto en España como en el extranjero.

Actualmente, las actividades de la Sociedad son ofrecer un servicio de ingeniería especializada en estructuras de edificación que engloba conocimientos técnicos y operativos, a través del diseño, cálculo y asistencia técnica en la ejecución de las obras de estructura, la compraventa de maquinaria para la construcción y el asesoramiento financiero y administrativo a diversas sociedades.

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.

Asimismo, la Sociedad es la cabecera del GRUPO CLERHP. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 de Clerhp Estructuras, S.A. y Sociedades Dependientes fueron formuladas el 31 de marzo de 2017 y van a ser depositadas en el Registro Mercantil de Murcia.

La estructura financiera de dicho Grupo de sociedades al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

DESCRIPCIÓN	31.12.2016
Patrimonio neto	2.221.079
Resultado consolidado atribuido a la Sociedad Dominante	114.088
Pasivo no corriente	1.327.090
Pasivo corriente	1.503.143

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES

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

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre y sus modificaciones y adaptaciones.
- 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 del ejercicio 2016 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 que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 31 de marzo de 2017, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad no espera que se produzcan modificaciones significativas en el proceso de ratificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión ordinaria de 25 de junio de 2016.

2.3. Principio contables:

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2016 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:

En la preparación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado juicios y estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Dichas estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales. Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva. En el ejercicio 2016 no se han producido cambios de estimaciones contables de carácter significativo.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre, 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.

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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2016.

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional segunda del Real Decreto 602/2016, de dos de diciembre, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas, las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos, en la memoria del ejercicio 2016 no se presenta información comparativa correspondiente a la nueva información introducida en la memoria por el citado real decreto.

2.6. Elementos recogidos en varias partidas:

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

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 cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2015, Y tampoco se han realizado ajustes por cambios de criterios contables durante el presente ejercicio 2016.

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 con las cuentas anuales del ejercicio 2016.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenido por la Sociedad en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Bases de reparto		
Resultado del ejercicio	356.522	618.294
Reservas voluntarias	-	-
	356.522	618.294
Distribución		
Reserva Legal	-	6.614
Reserva para amortización (Prestamos ENISA)	84.444	66.667
Reserva de Capitalización	49.798	47.029
Reservas voluntarias	222.280	497.984
	356.522	618.294

Por su parte, la distribución del resultado del ejercicio 2015 detallada anteriormente, fue aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 25 de junio de 2016.

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
Elementos de transporte	6
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. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal

del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

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

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio propio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio. Los instrumentos financieros se reconocen cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

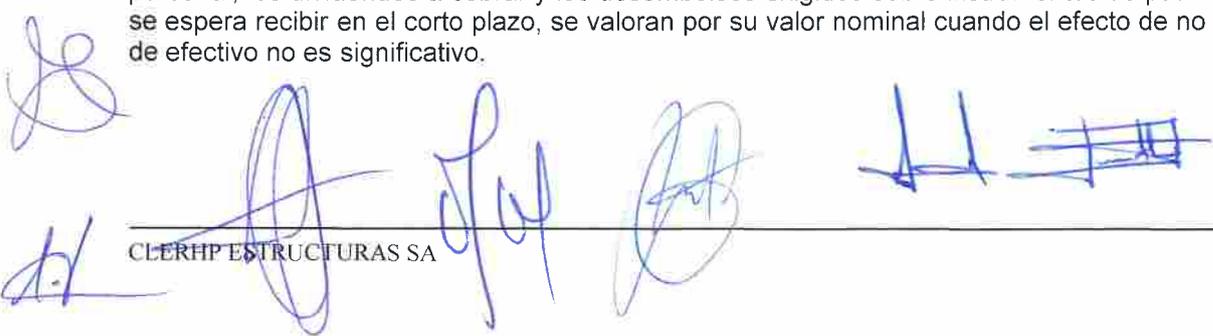
A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de préstamos y partidas a cobrar, activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, y débitos y cuentas a pagar. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Los instrumentos financieros se reconocen cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Activos financieros-

Préstamos y partidas a cobrar – Son los originados en la venta de bienes o prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad (créditos por operaciones comerciales), o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y los cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo (créditos por operaciones no comerciales).

Estos activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, 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 amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, (así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio) cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.



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 de un crédito se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. En tal caso, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de la pérdida disminuye como consecuencia de un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Posteriormente, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los cambios que se produzcan en dicho valor razonable.

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar al activo como inversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo- Se considerarían empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce, directa o indirectamente, una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluirían aquellas sociedades que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

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.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros- Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.

En la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Baja de activos financieros- La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

Cuando el activo financiero se da de baja la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes- incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito, así como también otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo, para las que no existe un riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

A los efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen, en su caso, como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios ocasionales que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión del efectivo de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

Pasivos financieros-

Débitos y partidas a pagar - Se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad (débitos por operaciones comerciales), o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados (débitos por operaciones no comerciales).

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de la transacción que le sean directamente atribuibles. Posteriormente estos activos se valoran por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, (así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones) cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se da de baja y la contraprestación pagada, (incluidos los costes de transacción atribuibles y cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido), con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en que tenga lugar.

Valor razonable. –El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.

Instrumentos de patrimonio propio: la Sociedad considera como instrumentos de patrimonio cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite, después de deducir todos sus pasivos.

En las transacciones realizadas por la Sociedad con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de dichos instrumentos se registra en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso se reconocen dichos instrumentos como activos financieros de la Sociedad ni se registra resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el patrimonio neto como una minoración de las reservas. Por su parte, los gastos derivados de una transacción de patrimonio propio, de la que se haya desistido o se haya abandonado, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se registra por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación en el epígrafe "Patrimonio neto - Acciones propias" con independencia del motivo que justificó su adquisición. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente contra el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

4.3. Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor.

El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos y añadir los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

Al cierre del ejercicio se evalúa el valor neto realizable, efectuándose las oportunas correcciones valorativas y reconociendo un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las mismas se encuentren sobrevaloradas respecto a su precio de adquisición o a su coste de producción.

Cuando las circunstancias que previamente causaron dicha pérdida por deterioro hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de un incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma reconociéndose un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Las correcciones y las reversiones en el valor de las existencias se reconocen con abono a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados" y "Aprovisionamientos", según el tipo de existencias.

4.4. Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales adjuntas se presentan en euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del citado valor razonable.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

En el caso de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio se realiza como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera y, por tanto, las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones del coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, reconociéndose éstas en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surjan. Los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocerán directamente en el patrimonio neto según lo expuesto en la norma de valoración de instrumentos financieros.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios valorados a valor razonable, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable.

4.5. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. 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 gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación al cierre del ejercicio.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido, salvo que constituyan activos o pasivos de la adquirente, en cuyo caso, su reconocimiento o baja no forma parte de la combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.6. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, devoluciones, impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos relacionados con las ventas.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

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 período, 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 corto plazo" del activo del balance normal con abono a "Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias normal. 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 "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Anticipos de clientes" del pasivo del balance con cargo a "Prestación de servicios".

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. Provisiones y contingencias

En la formulación de las cuentas anuales el Consejo de Administración de la Sociedad diferencia entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales, ya sean legales, contractuales, implícitas o tácitas, derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Contingencias: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de las mismas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación.

Las contingencias no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. No obstante, tratándose de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario.

4.8. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que le permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad o de su dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen el Consejo de Administración y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.

Asimismo tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financieras y de explotación de ambas, y los familiares próximos de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

En general, la Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. El Consejo de Administración de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.9 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

4.10 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

En el balance adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Euros				Saldo al 31.12.2016
	Saldo al 31.12.2015	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste inmovilizado Material	36.321	27.684	-	-	64.005
Amortización acumulada	- 8.037	- 9.086	-	-	- 17.123
TOTALES	28.284	18.598	-	-	46.882

Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Euros				Saldo al 31.12.2015
	Saldo al 31.12.2014	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste inmovilizado Material	10.777	25.544	-	-	36.321
Amortización acumulada	- 5.871	- 2.166	-	-	- 8.037
TOTALES	4.906	23.378	-	-	28.284

La sociedad no posee bienes en régimen de arrendamiento financiero. A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 existen bienes totalmente amortizados por valor de adquisición total de 5.600 euros y 3.667 euros respectivamente.

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:

Conceptos	Euros			
	ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO			
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos derivados y otros	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activos financieros a coste amortizado	-	-	220.279	376.682
Activos financieros mantenidos para negociar	854	854	-	-
Total	854	854	220.279	376.682

Conceptos	ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	
	Créditos, derivados y otros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos financieros a coste amortizado	3.291.822	2.946.619

El detalle de los créditos a largo plazo por vencimiento es como sigue:

Activos Financieros a 31.12.2016	2019	Ejercicios siguientes	TOTAL
Creditos derivados y otros	220.279	-	220.279
Instrumentos de patrimonio	-	854	854
TOTAL	220.279	854	221.133

Activos Financieros a 31.12.2015	2019	Ejercicios siguientes	TOTAL
Creditos derivados y otros	376.682	-	376.682
Instrumento	-	854	854
TOTAL	376.682	854	377.536

Las pérdidas y ganancias netas de las distintas categorías de activos financieros son las siguientes:

Préstamos y partidas a cobrar	31.12.2016	31.12.15
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	104.781	73.602

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

El movimiento del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

Conceptos	Euros			
	Saldo al 31.12.2015	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.2016
Créditos a empresas	353.682		- 133.403	220.279

El movimiento del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

Conceptos	Euros			
	Saldo al 31.12.2015	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.2016
Instrumentos de patrimonio	854	-	-	854
Créditos a terceros	23.000	-	- 23.000	-
TOTALES	23.854	-	- 23.000	854

El movimiento del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Conceptos	Euros			
	Saldo al 31.12.2014	Trasposos (clientes)	Altas	Saldo al 31.12.2015
Créditos a empresas	27.000	315.827	10.855	353.682

El movimiento del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Conceptos	Euros			
	Saldo al 31.12.2014	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.2015
Instrumentos de patrimonio	-	854	-	854
Créditos a terceros	23.000	-	-	23.000
TOTALES	23.000	854	-	23.854

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

El movimiento de los saldos en participaciones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo es como sigue:

Conceptos	Euros			Saldo al 31.12.2016
	Saldo al 31.12.2015	Altas	Bajas	
Instrumentos de patrimonio en emp. Del gr. Y asociadas	439.590	1.232.243	-	1.671.833
Desembolsos pendientes	- 9.814	- 259.418	-	- 269.232
Deterioro de valor de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	- 119.682	- 67.341	-	- 187.023
TOTALES	310.094	905.484	-	1.215.578

Conceptos	Euros			Saldo al 31.12.2015
	Saldo al 31.12.2014	Altas	Bajas	
Instrumentos de patrimonio en emp. Del gr. Y asociadas	286.021	153.569	-	439.590
Desembolsos pendientes	- 9.814	-	-	- 9.814
Deterioro de valor de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	- 114.954	- 4.728	-	- 119.682
TOTALES	161.253	148.841	-	310.094

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

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

31.12.16:

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	99,99%
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA (**)	AV. ENG ROBERTO FREIRE, 3170 ESTADO RIO GRANDE (BRASIL)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	72,04%
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC. SRL (*)	SANTA CRUZ DE LA SIERRA CALLE ASUNCIÓN 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 CONSTRUCCIÓN HISPÁNICA, S.L. (**)	C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)	Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil	64%
CLEHP CONSTRUCCIÓN Y CONTRATAS, S.L.U. (**)	C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)	Construcción de edificios residenciales	100%
GUAMORÁ PARAGUAY SRL (***)	C/ FEDERACION RUSA DEL 1086, BARRIO CARMELITAS (ASUNCIÓN)	Construcción	99%

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

(**) Sociedad no auditada

(***) Sociedad auditada por PKF Controller Contadores & Auditores

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

Información Contable al 31.12.2016

Denominación	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones	Patrimonio neto	Coste	Desembolsos pendientes	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA, S.R.L.	977.738	(1.088.888)	(141.306)	176.418	(76.038)	906.525	-	-	-
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	249.818	(190.937)	(45.314)	-	13.567	466.030	(269.232)	(67.341)	(187.023)
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. AEC, SRL	321.355	165.664	15.850	-	502.869	148.656	-	-	-
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. HISPANICA, S.L.	3.000	-	(1.855)	-	1.145	1.913	-	-	-
CONSTRUCCIONES GUAMORÁ PARAGUAY SL	3.292	222.196	(62.316)	-	163.172	145.709	-	-	-
CLERHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U.	3.000	-	(1.757)	-	1.243	3.000	-	-	-
TOTAL	1.558.203	(891.965)	(236.698)	176.418	605.958	1.671.833	(269.232)	(67.341)	(187.023)

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 ASUNCIÓN 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, N° 2, MAZARRÓN (MURCIA)	Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil	64%
CLEHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U. (**)	C/ALHAMA, N° 2, MAZARRÓN (MURCIA)	Construcción de edificios residenciales	100%

(*) Sociedad auditada por PKF García Veramendi & Asociados

(**) Sociedad no auditada

CLERHP ESTRUCTURAS SRL

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

Información Contable al 31.12.2015

Denominación	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones	Patrimonio neto	Coste	Desembolsos pendientes	Deterioro Ejercicio	Deterioro Acumulado
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA, S.R.L.	202.775	(590.169)	(391.585)	287.820	(491.159)	156.525	--	--	--
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	74.473	(92.910)	(43.529)	--	(61.966)	129.496	(9.814)	(4.728)	(119.682)
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. AEC, SRL.	311.966	27.865	128.721	--	468.552	148.656	--	--	--
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. HISPANICA, S.L.	3.000	--	--	--	3.000	1.913	--	--	--
CLERHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U.	3.000	--	--	--	3.000	3.000	--	--	--
TOTAL	595.214	(655.214)	(306.393)	287.820	(78.573)	439.590	(9.814)	(4.728)	(119.682)

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 a cada una de las sociedades que están basados en estimaciones sobre flujos de caja futuros, rentabilidades esperadas y otras variables y tienen en cuenta contratos ya formalizados con clientes y la estimación de nuevos contratos, sin que sea necesario realizar correcciones por deterioro adicionales a las registradas en las cuentas anuales adjuntas.

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, se formalizó la compraventa de las participaciones de la sociedad ALQUILER DE EQUIPOS DE CONTRUCCION AEC, SRL, entre RHYMAR PROYECTS DEVELOPERS, SRL, como entidad cedente, y CLERHP ESTRUCTURAS, SA, como entidad cesionaria. El porcentaje adquirido mediante documento privado alcanza el 30,80% de capital directo. El 23,4% de capital 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. El cedente transfirió las cuotas de capital en la sociedad ALQUILER DE EQUIPOS DE CONTRUCCION AEC, SRL, al precio de 148.656 euros, pagaderos mediante 8 plazos del mismo importe, desde el 31 de diciembre de 2015 hasta el 31 de marzo de 2017. Al 31 de diciembre de 2015 la deuda fue pagada en su totalidad.

Con fecha 16 de abril de 2016, CLERHP Estructuras, S.A. formalizó un acuerdo de compraventa del 99% del capital social de la compañía Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. por un importe total de 136.069 Euros, y hasta un máximo de 648.319.167 guaraníes 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. Posteriormente, se ha elevado a público el contrato de compraventa de participaciones, siendo el precio final de 123.209 Euros. El coste de la participación está formado por el precio estipulado en la escritura más los gastos asociados a la compra y asciende a un total de 145.709 euros.

Con fecha 7 de junio de 2016 la Sociedad CLERHP Estructuras de Concreto Ltda ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de Reales Brasileños. La sociedad ha suscrito la cantidad de 1.339.000 Reales brasileños (336.534 euros) en la mencionada ampliación de capital.

Con fecha 28 de marzo de 2016 la Sociedad CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L. ha realizado una ampliación de capital por importe de 5.595.000 Bolivianos. La sociedad ha suscrito la cantidad de 5.594.600 Bolivianos (750.000 euros) en la mencionada ampliación de capital.

Posteriormente, con fecha 13 de marzo de 2017, la sociedad ha adquirido a través de su filial Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L., 8.979 participaciones de la sociedad "Alquiler de equipos de construcción AEC, S.R.L" representativas del 38,4% del capital social de dicha sociedad. Después de esta adquisición, la sociedad ostenta el 69,2% de dicha sociedad.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes e Inversiones financieras a corto plazo

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

	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Tesorería	<u>260.420</u>	<u>388.880</u>

Los saldos en cuentas a la vista en bancos son saldos de libre disposición y tienen una remuneración de mercado.

El detalle del epígrafe inversiones financieras a corto plazo es como sigue:

	Euros	
	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Cuenta Corriente con otras partes vinculadas	4.543	58.281
Depósitos a corto plazo	3.000	3.000
Cuenta Agencia Valores	137.503	-
	145.046	61.281

7. EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Existencias comerciales	148.027	-
Anticipos a proveedores	8.332	477
	156.359	477

El epígrafe "Existencias comerciales" del balance al 31 de diciembre de 2016 adjunto recoge, fundamentalmente, el material de encofrado y las grúas que la sociedad ha comprado durante el ejercicio para su posterior comercialización.

Durante el ejercicio 2016 no se han capitalizado intereses financieros.

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1. Detalle y movimiento de los pasivos financieros.

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

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

Euros						
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO						
Conceptos	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Pasivos financieros a coste						
amortizado	742.176	442.798	556.095	333.333	1.298.271	776.131
TOTAL	742.176	442.798	556.095	333.333	1.298.271	776.131

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

Euros						
PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO						
Conceptos	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Pasivos financieros a coste						
amortizado	465.036	271.265	494.931	219.420	959.967	490.685
TOTAL	465.036	271.265	494.931	219.420	959.967	490.685

31.12.2016

Euros							
Pasivos financieros	Ejercicios					siguientes	TOTAL
	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21		
Deudas con entidades de crédito	465.036	347.059	264.347	129.119	1.651	-	1.207.212
Otras deudas	365.678	145.688	147.918	147.918	97.914	16.657	921.773
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	5.836	-	-	-	-	-	5.836
Otros acreedores							
Acreeedores varios	47.602	-	-	-	-	-	47.602
Personal	30.671	-	-	-	-	-	30.671
Anticipos de clientes	45.144	-	-	-	-	-	45.144
TOTAL	959.967	492.747	412.265	277.037	99.565	16.657	2.258.238

El epígrafe "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2016 incluye, principalmente, los saldos pendientes de pago a corto plazo (150.000 euros) de los préstamos concedidos por "Empresa Nacional de Innovación, S.A." (ENISA) en los ejercicios 2012 y 2014, los saldos pendientes de pago a corto plazo (50.956 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por Arbol Finance, S.L-y el importe desembolsado por un cliente en concepto de anticipo (127.874 euros) para la futura compra de acciones de Clerhp Estructuras, S.A. cuyo plazo máximo para la adquisición ha vencido.

El epígrafe “Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros” del balance al 31 de diciembre de 2016 recoge los saldos pendientes de pago a largo plazo (416.667 euros) de los préstamos concedidos por “Empresa Nacional de Innovación, S.A.” (ENISA) en los ejercicios 2012, 2014 y 2016; los saldos pendientes de pago a largo plazo (14.428 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por Arbol Finance, S.L y los saldos pendientes de pago (125.000 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por COFIDES, S.A.

31.12.2015

Pasivos financieros	Euros					Ejercicios	
	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	271.265	209.175	155.677	66.407	11.539	-	714.063
Otras deudas	98.334	116.667	116.667	50.000	50.000	-	431.668
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	12.500	-	-	-	-	-	12.500
Otros acreedores							
Acreeedores varios	76.867	-	-	-	-	-	76.867
Personal	15.652	-	-	-	-	-	15.652
Anticipos de clientes	16.067	-	-	-	-	-	16.067
TOTAL	490.685	325.842	272.344	116.407	61.539	-	1.266.817

Los epígrafes “Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros” y “Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros” del balance al 31 de diciembre de 2015 incluyen los saldos pendientes de pago de los préstamos concedidos por “Empresa Nacional de Innovación, S.A.” (ENISA) en los ejercicios 2012 y 2014

Las pérdidas y ganancias netas de las distintas categorías de pasivos financieros son las siguientes:

Préstamos y partidas a pagar	31.12.2016	31.12.15
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	106.559	86.487

8.2. Otra información sobre los pasivos financieros

En relación con las deudas pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016; la Sociedad no ha impagado ninguna cantidad del principal de ningún préstamo, ni se han generado intereses de demora durante dicho periodo.

8.3. Información sobre la naturaleza y Nivel de Riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de interés y de valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

Los potenciales riesgos más relevantes en la Sociedad son:

Riesgo de crédito- La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que los servicios se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia.

Riesgo de liquidez- La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable- El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Sociedad no gestiona individualmente el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo, ya que no es significativo.

Riesgo de tipo de cambio- Este riesgo se concentra principalmente en operaciones o saldos en moneda extranjera (Nota 11). La Sociedad no tiene contratadas coberturas del riesgo de tipo de cambio.

9. FONDOS PROPIOS

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad es de 403.071 euros, dividido en 10.076.768 acciones ordinarias de 0,04 euros 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 elevado a público con fecha 4 de enero de 2016 e 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 ascendían a 704.996 euros y se encontraban registradas en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Accionistas (socios) desembolsos exigidos". del balance adjunto. Al 31 de diciembre de 2016 el capital y la prima de emisión han sido totalmente desembolsados.

Todas las acciones de la compañía cotizan en el mercado alternativo bursátil (MAB) en el segmento de empresas en expansión (MAB- EE) desde el día 10 de marzo de 2016.

9.1. Reservas

El importe de las cuentas de reservas a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 es el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.2016</u>	<u>Saldo al 31.12.2015</u>
Legal y estatutarias:		
Reserva legal	80.614	74.000
Otras reservas:		
Reservas Voluntarias	1.013.100	463.152
Reserva amort. ptmo participativo	200.000	133.333
	<u>1.293.714</u>	<u>670.485</u>

9.1.1. 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. Al 31 de diciembre de 2016 la "Reserva legal" se encuentra dotada en su totalidad. 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.

9.1.2. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

9.1.3. Reserva amortización préstamo participativo

En fecha 28 de noviembre de 2012, 11 de diciembre de 2014 y 4 de abril de 2016, la mercantil Clerhp Estructuras SA y la Empresa Nacional de Innovación, SA, en adelante ENISA, suscribieron tres pólizas de préstamo participativo, todas por importe de 200.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018, el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021 respectivamente.

En las cláusulas de estos contratos se regula que la sociedad habrá de dotar una reserva indisponible para amortización del préstamo participativo.

A 31 de diciembre de 2016, los importes dotados por la mercantil Clerhp Estructuras SA en concepto de reserva indisponible, alcanzan el importe de 200.000 euros.

9.1.4. Accionariado con participación superior al 10%

A 31 de diciembre de 2016 los accionistas con una participación superior al 10% son:

Accionista	Participación (%)
CLEMARES SEMPERE, ALEJANDRO	14,49%
RHYMAR PROYECTS DEVELOPER, S.L.	48,31%

9.1.5. Autocartera

El movimiento habido en la cartera de acciones propias de la Sociedad ha sido el siguiente:

	Euros			Saldo al 31.12.2016
	Saldo al 31.12.2015	Adquisiciones	Enajenaciones	
Acciones Propias	-	192.673	- 45.469	147.204



CLERHP ESTRUCTURAS SA 24

	Euros			
	Número	Nominal	Importe total	Precio medio
Adquisiciones	147.779	5.911	192.673	1,30
Enajenaciones	-35.802	- 1.432	-45.469	1,27
	111.977		147.204	

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros			
	Nº acciones	Valor nominal	Coste de adquisición	Coste medio adquisición
Acciones Propias	111.977	4.479	147.204	1,315

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 12 de noviembre de 2015 acordó autorizar la adquisición derivativa de acciones propias.

El resultado por enajenación de acciones propias se registra en el epígrafe "Patrimonio neto- Reservas – Otras Reservas del balance adjunto" y su importe al cierre del ejercicio 2016 asciende a 4.935 euros.

El objeto de esta autocartera es dar liquidez a los títulos de la empresa cotizados en el Mercado Alternativo Bursatil (MAB).

10. SITUACIÓN FISCAL

10.1. El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

Conceptos	Euros	
	Saldos a 31.12.2016	Saldos a 31.12.2015
Activos		
Hacienda Pública, deudor por IVA	40.845	19.993
Otros pagos a cuenta del IS	-	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos	-	-
	40.845	19.993
Pasivos		
Organismos de la Seg Social acreedores	9.456	6.160
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas	32.930	36.965
Hacienda Pública, acreedor Impuesto sobre sociedades	5.680	52.689
	48.066	95.814

10.2. Activos y pasivos por impuesto diferido:

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

10.3. Importes y plazos de aplicación de las deducciones pendientes:

La sociedad no dispone de deducciones pendientes de aplicación.

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

No existen créditos por bases imponibles negativas.

10.5. Otros tributos:

No existe ninguna información significativa en relación a otros tributos.

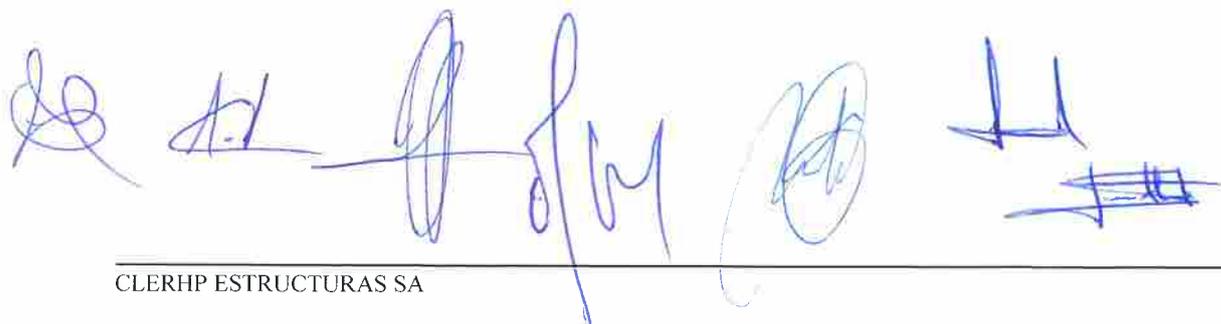
10.6. Gastos financieros:

En el presente ejercicio, el importe total de los gastos financieros netos asciende a 106.559 euros (86.487 euros a 31 de diciembre de 2015), los cuales han sido deducibles en su totalidad, por no alcanzar el importe límite de un millón de euros.

10.7. Ejercicios abiertos a inspección por las autoridades fiscales:

Al 31 de diciembre de 2016 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.

10.8. Impuesto sobre sociedades:

A series of approximately seven handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally across the page. The signatures vary in style, with some being more stylized and others more legible. They appear to be official signatures of the company's management or legal representatives.

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

	Euros	
	31.12.2016	31.12.15
Resultado antes de impuestos	481.819	819.333
Diferencias permanentes	69.169	30.102
Deterioro de la cartera de Brasil	67.341	16.458
Gastos no deducibles	1.828	13.644
Deterioro de op. Comerciales	-	-
Reserva de Capitalización	49.798	45.279
Fondos Propios 1/1/2015 (según art. 25 LSC)	463.152	10.360
Fondos Propios 31/12/2015 (según art. 25 LSC)	961.136	463.152
Base Imponible	501.190	804.156
Tipo aplicado (25%)	125.298	201.039
Deduc. Retenciones extranjeras	-84.149	-129.255
Cuota Liquida	41.149	71.784
Pagos a Cuenta	-35.469	-19.095
Cuota Diferencial	5.680	52.689
Calculo del Gasto por IS		
Total ingresos y gastos reconocidos antes de impuestos	481.819	819.333
Diferencias permanentes	69.169	30.102
Reserva de capitalización	-49.798	-45.279
Base imponible	501.190	804.156
Cuota	125.298	201.039
Impuesto sobre beneficios	125.298	201.039

11. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera valorados al tipo de cambio de cierre y clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

31.12.2016	Descripción	Euros		
		Dólar	Boliviano	Real Brasileño
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	189.635	--	--
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
	Instrumentos de patrimonio	133.046	1.076.666	504.008
TOTAL		322.681	1.076.666	504.008

31.12.2015	Descripción	Euros		
		Dólar	Boliviano	Real Brasileño
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	415.533	--	--
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
	Instrumentos de patrimonio	--	347.544	90.445
TOTAL		415.533	347.544	90.445

Si bien las operaciones realizadas con clientes en Bolivia por la prestación de servicios de ingeniería se realizan en euros (1.463.048 euros en 2016 y 1.535.032 euros en 2016), el cobro de las mismas se percibe en dólares. El tipo de cambio del dólar/euro aplicado en la fecha de cobro no es coincidente con el tipo de cambio de contado de dicha fecha, por lo que pueden surgir diferencias de cambio. No obstante lo anterior, las diferencias surgidas en los ejercicios 2016 y 2015 no han sido significativas.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados del ejercicio 2015 y del ejercicio 2016 por clases de instrumentos financieros se muestra a continuación:

Descripción	Euros			
	31.12.2016		31.12.15	
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento
Préstamos y partidas a cobrar:				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	(5.748)	6.285	12.206	13.455
TOTAL	(5.748)	6.285	12.206	13.455

12. INGRESOS Y GASTOS**12.1. Importe neto de la Cifra de Negocios**

La distribución por actividades del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad durante los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Servicios ingeniería para construcción	1.463.048	1.535.032
Venta de maquinaria y material para construcción	139.221	20.480
Servicios de asesoramiento contable y financiero	63.729	-
TOTAL	1.665.998	1.555.512

La distribución por países del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad durante los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Bolivia	1.521.777	1.555.512
Paraguay	139.221	-
Emiratos Árabes	5.000	-
TOTAL	1.665.998	1.555.512

12.2 Cargas sociales

El desglose del epígrafe "Gastos de personal – Cargas sociales" es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	83.389	52.567
Otros gastos sociales	7.940	- 650,00
TOTAL	91.329	51.917

12.3 Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos efectuados durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido realizados todos en euros y en el territorio nacional.

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 adjunta recoge los siguientes conceptos:

	Euros	
	2016	2015
Compras de mercaderías	242.920	19.501
Variación de existencias de mercaderías	(148.027)	-
Trabajos realizados por otras empresas	-	8.500
	94.893	28.001

13. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

13.1. Transacciones con partes vinculadas

Concepto	CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L (Sociedad del grupo)			
	31.12.2016	31.12.2015		
Ingresos por ventas	63.729	20.480		
Ingresos intereses	98.150	71.982		
	161.879	92.462		
	RHETO (Vinculada)		OTRAS PARTES VINCULADAS	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Concepto				
Servicios recibidos	40.832	30.569	99.306	295.755
Compra ANMV	-	-	180.000	
Venta ANMV	-	-	(180.000)	
Gastos Personal	-	-	226.558	-
Compra mercaderías	-	-	124.450	-
	40.832	30.569	450.314	295.755
	AEC (Sociedad del grupo)		CONSTRUCCIONES GUAMORA PARAGUAY (Sociedad del Grupo)	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Concepto				
Ingresos por intereses	4.773	-	1.442	-
Ventas mercaderías	-	-	139.221	-
	4.733	-	140.663	-

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 las cuentas anuales.

13.2. Saldos al cierre con partes vinculadas

Concepto	RHYMAR PROYECTS DEVELOPER, S.L. (*)		CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA (Sociedad del grupo)	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activo				
Clientes	-	-	84.209	20.480
Créditos	-	27.000	390.411	326.682
Otros activos financieros	-	2.699	1.217.248	1.488.678
	-	29.699	1.691.868	1.835.840
Pasivo				
Otras deudas a c/p	239	-	-	-
	239	-	-	-

(*) La sociedad Rhymar Projects Developer, S.L. y sus accionistas tienen un porcentaje superior al 50% de la sociedad Clerhp Estructuras, S.A.

Concepto	OTRAS PARTES VINCULADAS		CLERHP ESTRUCTURAS BRASIL (Sociedad del grupo)	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activo				
Créditos	-	23.000	-	-
Otras activos financieras	4.543	52.876	-	20.667
	4.543	75.876	-	20.667
Pasivo				
Otras deudas a c/p	14.171	27.030		
Proveedor	10.608	-		
	24.779	27.030		

Concepto	RHETO (Vinculada)		AEC (Sociedad del grupo)	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activo				
Clientes	-	-	6.250	6.250
Créditos	-	-	4.773	-
Otros activos	-	-	73.667	-
	-	-	84.690	6.250
Pasivo				
Proveedores	1.836	8.500		
	1.836	8.500	--	--

Concepto	CLERHP ESTRUCTURAS PARAGUAY (Sociedad del grupo)	
	31.12.2016	31.12.2015
Clientes	139.221	-
Otros activos financieros	48.774	-
	187.995	-

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

14.1. Retribución a los administradores y miembros de alta dirección.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 por los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad ascienden a 332.033 euros y 327.799 euros, respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto al personal de Alta Dirección o con respecto a antiguos o actuales administradores de la Sociedad. Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha satisfecho la prima del seguro de responsabilidad civil de los Administradores, ascendiendo la cuantía de la prima a 2.388 euros.

14.2. 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 2016 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.

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

15.1. Información sobre medio ambiente

Comunicación negativa: Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las cuentas anuales adjuntas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que debe ser incluida en las cuentas anuales de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad.

15.2. 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.

16. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS 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 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 los ejercicios 2016 y 2015:

	Días	
	31.12.2016	31.12.2015
Periodo medio de pago a proveedores	81,16	78,78
Ratio de las operaciones pagadas	81,23	80,15
Ratio de las operaciones pendientes de pago	80,79	70,69

	31.12.2016	31.12.2015
Total pagos realizados	1.338.551	523.918
Total pagos pendientes	53.437	89.367

17. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2016 y 2015 por categorías es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Ayud. Delineante	0,98	1,00
Arquitecto técnico	0,88	
Delineante	0,13	1,00
Ingeniero Sup.	3,64	3,00
Ingeniero Técnico	1,01	1,00
Jefe superior	0,19	-
Oficial de Administración	1,00	-
Técnico financiero	1,00	
Secretaria de Dirección	-	0,33
Dir. Comunicación	0,81	0,58
TOTAL	9,64	6,91

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no ha habido personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

Adicionalmente, a continuación se indica la distribución por sexos, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 del personal de la Sociedad (y de los Administradores), desglosado por categorías:

AI 31.12.2016	Hombres	Mujeres
Consejeros	9,00	-
Arquitecto técnico	1,00	-
Ayud. Delineante	-	0,98
Director de comunicación	1,00	-
Ingeniero Sup.	4,93	-
Ingeniero Técnico	1,00	-
Técnico financiero	1,00	-
Oficial de Administración		1,00
TOTAL	17,93	1,98

AI 31.12.2015	Hombres	Mujeres
Consejeros	9,00	-
Deliniante	-	1,00
Ayud. Delineante	-	1,00
Ingeniero Sup.	3,00	-
Ingeniero Técnico	1,00	-
Jefe superior	1,00	-
Oficial de Administración	-	1,00
TOTAL	14,00	3,00

Honorarios de auditoría

Los honorarios profesionales correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han ascendido a 7.000 euros (6.500 euros en 2015) y los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 han ascendido a 6.000 euros. Los honorarios profesionales relativos a la revisiones limitadas de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 han ascendido a 6.500 euros y 4.000 euros, respectivamente.

Los honorarios devengados por otros auditores del grupo en los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 14.063 euros y 4.604 euros, respectivamente.

Durante dichos periodos 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 31 de marzo de 2017

INFORME DE GESTION 2016

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:

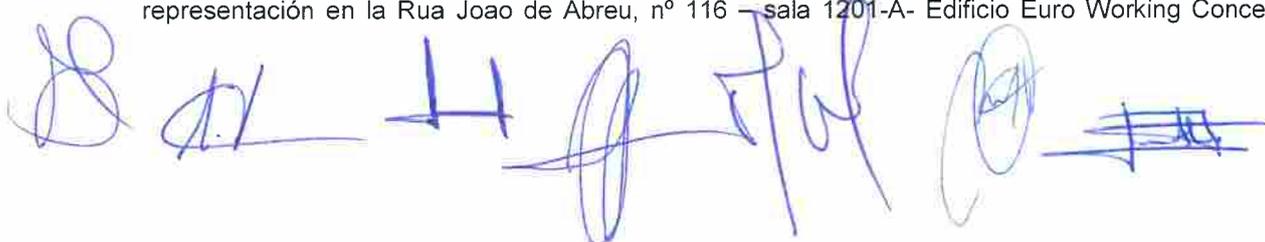
Rhymer Projects Developer S.R.L.	48,31%
Alejandro Clemares Sempere	14,49%
Otros Accionistas	37,20%

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.

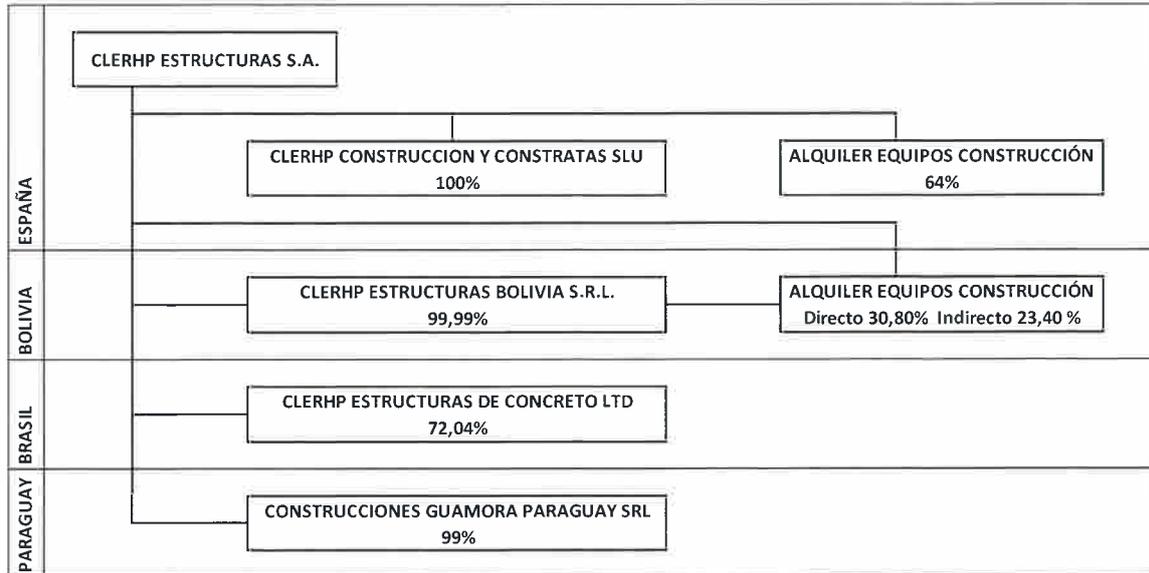
CLERHP realiza trabajos en el área de la edificación y la obra pública, siendo proveedor de arquitectos, constructoras y promotoras en el desarrollo de todo tipo de proyectos habiendo participado en edificios de gran altura, espacios comerciales, oficinas, hoteles, colegios, universidades y viviendas.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

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 Goiânia. En Paraguay cuenta con oficinas en Asunción, Calle federación Rusa 1863.

El organigrama societario del grupo es el siguiente:



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

I) 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.

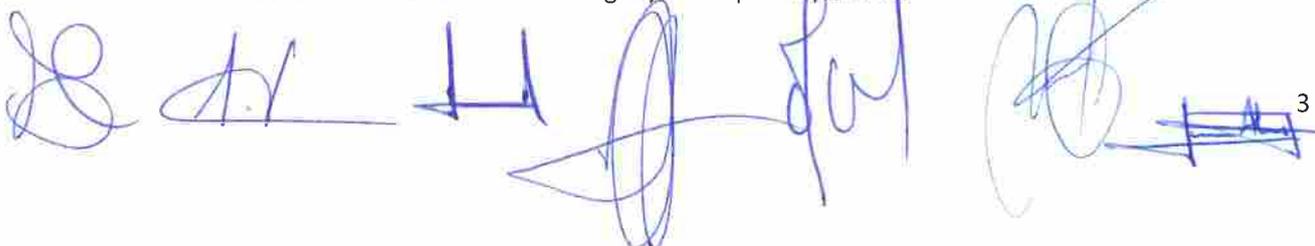
2.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO Y SITUACION DE LA SOCIEDAD AL CIERRE

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%, en 2016 un 4,2% y el gobierno boliviano espera un crecimiento para el 2017 del 4,8%, un punto por encima de las estimaciones de la mayoría de organismos internacionales. Paraguay, el nuevo mercado en el que el grupo CLERHP ha iniciado sus actividades ha experimentado un crecimiento del 3% en 2016 y se estima que crecerá el 3,8% en 2017. Estas previsiones están realizadas en un clima poco favorable a las materias primas de las que dependen de forma importante estas economías. La construcción continúa siendo uno de los sectores más dinámicos de dichas economías y las perspectivas se mantienen en la misma dirección sustentadas en una demanda insatisfecha de viviendas y equipamientos no residenciales y apoyos financieros gubernamentales a la adquisición de primera vivienda.

En Paraguay se ha concluido el primer proyecto y se están ejecutando trabajos del segundo edificio. Las negociaciones comerciales para la firma de otros proyectos en el país están bastante avanzadas.

En 2016 se han producido los siguientes hechos significativos:

- El 10 de Marzo de 2016, la compañía comenzó a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil a un precio de 1,27 €/acción.
- Con fecha 8 de Abril de 2016, se suscribió un acuerdo con Argepro según el cual, dicha compañía tenía la opción de acudir a una ampliación de capital o comprar acciones de la compañía al precio de 1,27 €/acción.
- Con fecha 16 de Abril de 2016 se firma contrato privado para la compra de la compañía Construcciones Guamora Paraguay S.R.L. por importe de 123.209 euros.



3

- Con fecha 16 de Mayo de 2016, la Mercantil Rhymar Projects Developer S.R.L. cambia a su consejero D. Rubén Romero Hernández por D. Pedro Jose Romero Hernández, la mercantil Rheto Arquitectos S.L.P. cambia a su consejero D^a. Ana Sanchez Almagro por D. Jesus Meca Alcazar y la mercantil Rheto Desarrollo y Proyectos S.L. cambia a su consejero Francisco Javier Martinez Acosta por D. Pedro Jose Romero Martínez.

Evolución de la sociedad matriz durante el ejercicio

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A CIERRE DEL EJERCICIO DE 31 DE DICIEMBRE DE 2016 DE LA SOCIEDAD "CLERHP ESTRUCTURAS S.A."

PyG	31/12/2016	31/12/2015
<i>Euros</i>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.665.998,16	1.555.512,32
Coste Directo	-94.893,00	-28.000,80
Margen	1.571.105,16	1.527.511,52
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>94%</i>	<i>98%</i>
Otros ingresos de Explotación	-2.614,43	3.711,69
Gastos de personal de estructura	-519.487,54	-352.113,75
Gatos generales	-489.516,66	-353.928,72
EBITDA	559.486,53	825.180,74
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>34%</i>	<i>53%</i>
Amortización	-9.085,75	-2.166,23
EBIT	550.400,78	823.014,51
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>33%</i>	<i>53%</i>
<i>Ingresos Financieros</i>	<i>104.781,21</i>	<i>73.602,39</i>
<i>Gastos Financieros</i>	<i>-106.559,43</i>	<i>-86.487,19</i>
<i>Diferencias de cambio</i>	<i>537,39</i>	<i>25.661,40</i>
<i>Deterioro y Rtdo. Enajenación Instr. Fin.</i>	<i>-67.341,00</i>	<i>-16.458,35</i>
Resultado Financiero	-68.581,83	-3.681,75
Resultado antes de impuestos	481.818,95	819.332,76
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>29%</i>	<i>53%</i>
Impuesto de sociedades	-125.297,33	-201.038,93
Beneficio Neto	356.521,62	618.293,83
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>21%</i>	<i>40%</i>

BALANCE	31/12/2016	31/12/2015
<i>Euros</i>		
Activo no corriente	1.483.593,12	715.913,70
Inmovilizado	46.882,24	28.283,73
Inv. en empresas del grupo y asoci. L/P	1.435.856,88	663.775,97
Inversiones financieras L/P	854,00	23.854,00
Activo corriente	3.745.739,04	3.355.492,02
Existencias	156.358,90	476,90
Clientes y otros deudores	1.664.568,33	1.395.508,45
Periodificaciones C/P	4.625,00	0,00
Inv. en empresas del grupo y asoci. C/P	1.514.720,76	1.509.345,44
Inversiones financieras C/P	145.046,23	61.280,98
Efectivo	260.419,82	388.880,25
TOTAL ACTIVO	5.229.332,16	4.071.405,72
Patrimonio Neto	2.923.027,55	2.708.775,02
Fondos Propios	2.923.027,55	2.708.775,02
<i>Capital</i>	403.071,00	403.071,00
<i>Prima emisión</i>	1.016.925,00	1.016.925,00
<i>Reservas</i>	1.293.714,36	670.485,19
<i>Acciones/participaciones patrimonio propias</i>	-147.204,43	0,00
<i>Resultado del ejercicio</i>	356.521,62	618.293,83
Pasivo no corriente	1.298.271,13	776.131,29
Deudas L/P	1.298.271,13	776.131,29
Pasivo corriente	1.008.033,48	586.499,41
Deudas C/P	830.714,56	369.599,11
Proveedores	177.318,92	216.900,30
TOTAL PASIVO	5.229.332,16	4.071.405,72

La cifra de negocios de CLERHP Estructuras, S.A. ha alcanzado los 1.666 miles de euros en el ejercicio 2016, un 7% superior a la cifra del año 2015, pese al descenso que se registraba del 25% en el primer semestre del ejercicio. En el segundo semestre se han puesto en ejecución varias obras que han permitido cambiar la tendencia de la primera parte del año, estando pendiente de iniciarse más obras ya contratadas en los primeros meses del 2017.

Durante el ejercicio 2016 se ha experimentado un aumento en los gastos de personal y generales derivados de la apertura de mercado en Paraguay, el refuerzo de la estructura para acometer el crecimiento en el que el grupo CLERHP está inmerso y las exigencias de cotizar en el MAB.

A nivel financiero, la compañía ha incrementado su deuda con bancos y asimilados en 983 miles de euros que se han destinado a la apertura del mercado de Paraguay y a reforzar el de Bolivia.

Con todo lo anterior, el margen del BAI de la compañía en el periodo alcanza el 29% cuando en el 2015 alcanzaba el 53%. El BDI de la empresa representa un margen sobre ventas del 21%, ligeramente superior al registrado al cierre del primer semestre. El deterioro de los márgenes viene dado por el incremento de costes de personal y generales ya comentados anteriormente.

El tamaño del balance de la compañía ha experimentado un crecimiento del 28% respecto al cierre de 2015. Este aumento de tamaño se ha producido gracias a los recursos que la empresa ha captado vía endeudamiento externo, con el objeto de disponer de los recursos suficientes para acometer el desarrollo previsto de nuevos mercados. Asimismo, esta financiación se ha empleado en la adquisición de activos y en redimensionar la Compañía para el nuevo escenario.

La proporción de fondos propios sobre el total del balance de la compañía alcanza un 56%. El endeudamiento bancario de la empresa sobre los fondos propios es del 41%, alcanzando el 73% si incluimos toda la financiación ajena.

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 tuvieren 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.

Riesgos de concentración de clientes

La concentración de clientes se ha ido diluyendo en el ejercicio 2016 frente a la mantenida en ejercicios precedentes. Esto ocurre fundamentalmente en el mercado boliviano, no estando todavía consolidado en el nuevo mercado de Paraguay.



Riesgos de concentración geográfica

Con la apertura del mercado de Paraguay, la Compañía continúa con el objetivo de diversificar su concentración geográfica, hasta ahora concentrado en Bolivia.

La Compañía debe seguir con su política de expansión en otros mercados con el fin de depender lo mínimo posible de un mercado concreto.

Riesgos de carácter geopolítico

Los mercados de Bolivia, Paraguay, 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. Sin entrar a 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 en el país.

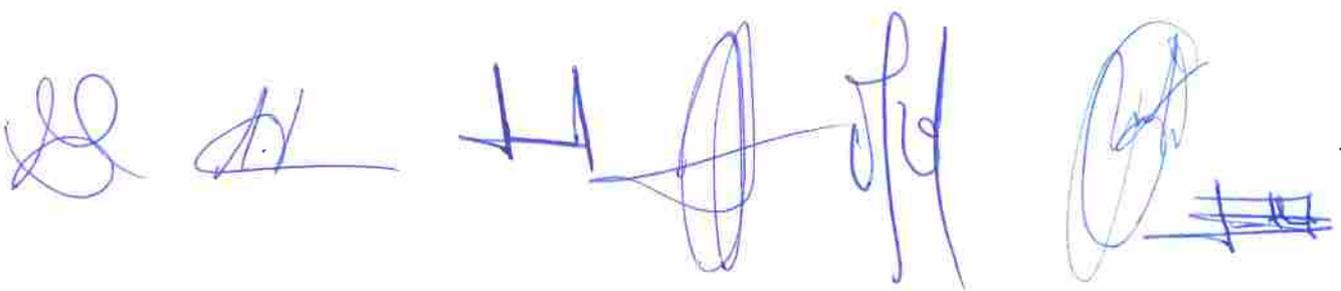
Brasil

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 de 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.

Paraguay

Paraguay está en un momento de estabilidad donde la actividad mantiene un nivel aceptable pero no existe un boom del sector. Con la recuperación de Argentina y el cambio de ciclo en Brasil se debe incrementar el nivel de actividad dadas las fuertes relaciones comerciales que el país mantiene con sus vecinos. El principal riesgo es a su vez la dependencia del mercado de Brasil.



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

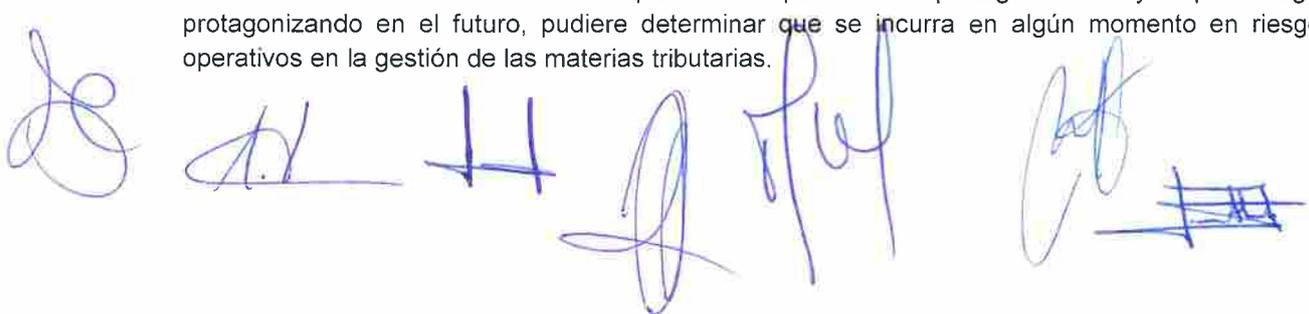
Habida cuenta del compromiso adquirido de algunos socios de la Sociedad con otros, tal cual se describe en los siguientes párrafos cabría que, llegado el momento de ejecución de las previsiones allí descritas, pudieren darse movimientos en el precio de la acción o en sus volúmenes, fruto de ello.

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.

A la fecha del presente informe, el precio de cotización es de 1,43 € por acción, lo que significa una revalorización del 12,5% sobre el precio de salida.

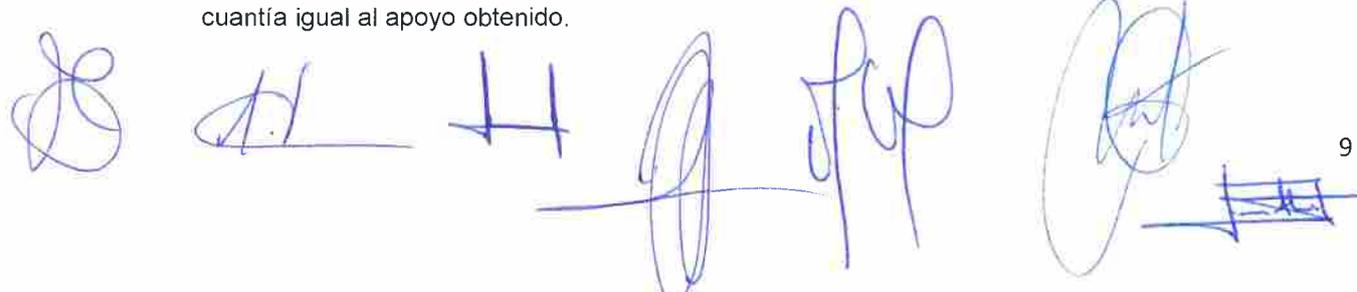
Con fecha 13 de marzo de 2017, la sociedad adquirió de su filial de Bolivia CLERHP Estructuras Bolivia SRL 8.979 cuotas de capital de la sociedad boliviana AEC SRL representativas del 38,40% del capital social de dicha sociedad. Después de esta adquisición, la sociedad ostenta el 69,20% del capital social de dicha compañía boliviana.

5.- Evolución previsible

Dado el importe de los contratos firmados a la fecha para su ejecución durante 2017 y 2018, 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 de 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.



Se ha comenzado el desarrollo de nuevos productos que permitirán reducir el consumo de madera en la ejecución de estructuras. Se investigan sistemas de aligeramiento para mejorar tanto el coste como el comportamiento de las mismas frente a efectos horizontales.

7.- Adquisición de acciones propias

Las compras totales de enero a diciembre ascienden a 192.673 €.

Al cierre del ejercicio se disponía de una autocartera de 147.204 € en acciones de la compañía y el Proveedor de Liquidez mantiene 137.503 € de liquidez.

8.- Uso de instrumentos financieros

A fecha de cierre del ejercicio 2016, las inversiones financieras a corto plazo existentes en el balance son, principalmente, depósitos cuentas corrientes con vinculadas y la cuenta con el proveedor de liquidez, 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.

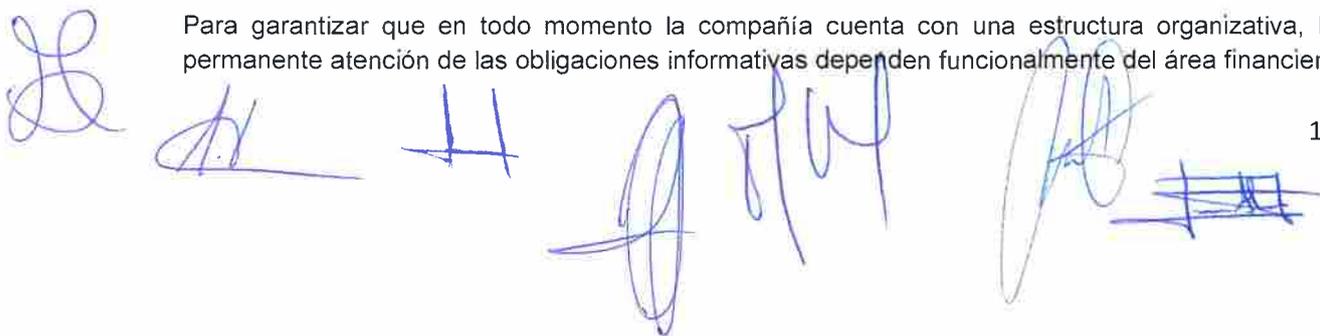
El órgano responsable de garantizar la existencia y suficiencia de tal estructura es el Consejo de Administración de la sociedad. El mismo, ha aprobado un reglamento interno de conducta que contempla la obligación de coordinar, velar y vigilar el cumplimiento de los principios de actuación que en el 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 una 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 31 de Marzo de 2017**



PKF ATTEST

CLERPH ESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE
GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016, JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

PKF

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

La Sociedad dominante no sometió a auditoría las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior. En consecuencia, las cifras comparativas no han sido auditadas. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 adjuntas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. y sociedades dependientes.

PKF ATTEST



Javier Carretero

25 de abril de 2017

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	(Cifras en euros)	
	31.12.2016	31.12.2015 (*)
ACTIVO	1.435.280	1.334.081
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	12.576	6.099
Otro inmovilizado intangible		
Inmovilizado material (Nota 6)	1.392.549	1.171.267
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	--	77.455
Inmovilizado en curso y anticipos	1.392.549	1.248.722
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 2 y 8)		
Instrumentos de patrimonio	4.913	4.913
Otros activos financieros (Notas 10 y 15)	4.913	31.913
Inversiones financieras a largo plazo (Notas 7 y 10)		
Instrumentos de patrimonio	854	854
Créditos a terceros (Nota 15)	--	23.000
Otros activos financieros	24.388	23.493
	25.242	47.347
Total Activo No Corriente	1.435.280	1.334.081
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias (Nota 11)	542.457	358.534
Existencias comerciales	144.051	249.788
Anticipos a proveedores (Nota 10)	686.508	608.322
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.139.017	952.630
Otros deudores	19.951	14.120
Activos por impuesto corriente (Nota 17)	15.955	--
Otros créditos con Administraciones Públicas (Nota 17)	207.621	181.099
Accionistas por desembolsos exigidos (Nota 12)	--	704.996
	2.382.544	1.852.845
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Notas 10 y 15)	126	20.453
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 10)	176.176	15.188
Periodificaciones a corto plazo	6.630	90
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	364.048	520.361
Total Activo Corriente	3.616.032	3.017.259
TOTAL ACTIVO	5.051.312	4.351.340
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	403.071	403.071
Capital escriturado (Nota 12)	1.016.925	1.016.925
Prima de emisión (Nota 12)	582.508	453.929
Reservas (Nota 12)	(147.204)	--
Acciones y participaciones de la Sociedad Dominante (Nota 12)	114.088	112.025
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	1.969.388	1.985.950
Ajustes por cambio de valor		
Diferencia de conversión (Nota 13)	27.769	13.784
Socios externos (Nota 14)	223.922	214.644
Total Patrimonio Neto	2.221.079	2.214.378
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo (Nota 4.h)	28.818	18.598
Deudas a largo plazo (Nota 18)	742.176	479.225
Deudas con entidades de crédito	556.096	354.549
Otros pasivos financieros	1.298.272	833.774
Total Pasivo No Corriente	1.327.090	852.372
PASIVO CORRIENTE		
Deudas a corto plazo (Nota 18)	502.643	339.833
Deudas con entidades de crédito	387.471	119.491
Otros pasivos financieros	890.114	459.324
Deudas con empresas del grupo a corto plazo (Nota 15)	8.223	--
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18)	273.245	528.064
Otros Acreeedores (Nota 18)	122.355	122.283
Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	9.354	98.480
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 17)	68.347	60.372
Anticipos de clientes (Nota 18)	131.505	16.067
	604.806	825.266
Total Pasivo Corriente	1.503.143	1.284.590
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.051.312	4.351.340

Las Notas 1 a 26 incluidas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016

(*) Cifras no auditadas, presentadas único y exclusivamente a efectos comparativos.

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Cifras en euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2016	2015 (*)
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 23)		
Prestación de servicios	4.980.958	4.344.929
Aprovisionamientos (Nota 23)		
Consumo de mercaderías	(127.205)	(19.316)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	(130.936)
Trabajos realizados por otras empresas	(1.907.661)	(1.767.163)
	<u>(2.034.866)</u>	<u>(1.917.415)</u>
Otros ingresos de explotación	32.465	11.330
Gastos de personal (Nota 19)		
Sueldos, salarios y asimilados	(688.423)	(463.963)
Cargas sociales	(136.223)	(70.652)
	<u>(824.646)</u>	<u>(534.615)</u>
Otros gastos de explotación		
Otros gastos de gestión corriente	(1.544.708)	(1.386.026)
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	(421.839)	(245.031)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		
Resultado por enajenaciones y otras	7.688	96.312
Diferencia negativa de combinaciones de negocio (Nota 1)	25.722	-
Otros resultados	(5.506)	(10.034)
Resultado de explotación	215.268	359.450
Ingresos financieros		
De valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 10)	417	1.620
Gastos financieros (Nota 18)	(124.936)	(107.326)
Diferencias de cambio (Nota 20)	145.747	161.561
Resultado financiero	21.228	55.855
Resultado antes de impuestos	236.496	415.305
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	(126.769)	(245.635)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	109.727	169.670
Resultado Consolidado del Ejercicio (Notas 21 y 23)	109.727	169.670
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	114.088	112.025
Resultado atribuido a Socios Externos	(4.361)	57.645

Las Notas 1 a 26 incluídas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(*) Cifras no auditadas, presentadas única y exclusivamente a efectos comparativos.

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Cifras en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016	2015 (*)
Resultado consolidado del ejercicio	109.727	169.670
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS	109.727	169.670
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	114.088	112.025
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	(4.361)	57.645

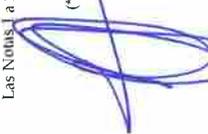
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas y Resultados Ejercicios Anteriores	Reservas Societades Integración Global	Resultado del Ejercicio		Ajustes por cambio de valor	Socios Externos	TOTAL
						Reservados	Atribuido a la Sociedad Dominante			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	370.000	--	10.688	10.359	214.629	--	237.684	17.612	--	860.972
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	--	--	112.025	--	57.645	169.670
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	(3.828)	--	(6.626)
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	159.797	159.797
Aumento de capital (Nota 12)	33.071	1.016.925	--	(17.500)	--	--	--	--	--	1.032.496
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	--	--	(1.931)	--	--	--	--	--
Otras variaciones	--	--	63.312	718.580	(544.208)	--	(237.684)	--	--	(1.931)
Distribución del resultado del ejercicio 2014	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	403.071	1.016.925	74.000	711.439	(331.510)	--	112.025	13.784	214.644	2.214.378
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	--	--	114.088	--	(4.361)	109.727
Operaciones con acciones propias (netas)	--	--	--	4.937	--	(147.204)	--	--	--	(142.267)
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	13.985	505	14.490
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	8.381	8.381
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones	--	--	--	--	11.617	--	--	--	--	--
Otras variaciones	--	--	6.614	628.136	(522.725)	--	(112.025)	--	4.753	16.370
Distribución del resultado del ejercicio 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo al 31 de diciembre de 2016	403.071	1.016.925	80.614	1.344.512	(842.618)	(147.204)	114.088	27.769	223.922	2.221.079

Las Notas 1 a 26 incluidas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(*) Cifras no auditadas, presentadas única y exclusivamente a efectos comparativos.







CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Cifras en euros)

	2016	2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	236.496	415.305
Ajustados al resultado-		
Amortización del inmovilizado	421.839	245.031
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(7.688)	(96.312)
Ingresos financieros	(417)	(1.620)
Gastos financieros	124.936	107.326
Diferencias de cambio	(145.747)	(161.561)
Otros ingresos y gastos	(15.502)	--
	<u>377.421</u>	<u>92.864</u>
Cambios en el capital corriente-		
Existencias	(78.186)	(401.494)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.252.633)	(236.947)
Otros activos corrientes	(147.201)	(25.727)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(356.214)	130.563
Otros pasivos corrientes	59.441	(243.346)
Otros activos y pasivos no corrientes	16.554	8.698
	<u>(1.758.239)</u>	<u>(768.253)</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Pagos de intereses	(124.936)	(107.326)
Cobros de intereses	417	1.620
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(172.307)	(188.934)
	<u>(296.826)</u>	<u>(294.640)</u>
	<u>(1.441.148)</u>	<u>(554.724)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Pagos por inversiones-		
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	(145.709)	(194.922)
Inmovilizado intangible	(9.502)	(4.392)
Inmovilizado material	(608.786)	(747.091)
Otros activos financieros	(1.653)	(13.037)
	<u>(765.650)</u>	<u>(959.442)</u>
Cobros por desinversiones-		
Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	27.000	9.982
Inmovilizado material	400.900	210.275
Otros activos financieros	23.758	--
Otros activos	--	87
	<u>451.658</u>	<u>220.344</u>
	<u>(313.992)</u>	<u>(739.098)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		
Emisión de instrumentos de patrimonio	704.996	327.500
Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante	(192.673)	--
Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante	45.469	--
	<u>557.792</u>	<u>327.500</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	773.000	877.273
Otras deudas	600.000	--
	<u>1.373.000</u>	<u>877.273</u>
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(347.239)	(58.620)
Otras deudas	(130.473)	--
	<u>(477.712)</u>	<u>(58.620)</u>
	<u>1.453.080</u>	<u>1.146.153</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	<u>145.747</u>	<u>161.561</u>
AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>(156.313)</u>	<u>13.892</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	520.361	506.469
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	364.048	520.361

Las Notas 1 a 26 incluidas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Las unidades monetarias de los cuadros están expresadas en euros)

1. Sociedades del Grupo

1.1 Sociedad Dominante

CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó por un periodo de tiempo indefinido el 4 de agosto de 2011 y fue inscrita como sociedad limitada en el Registro Mercantil de Murcia.

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.

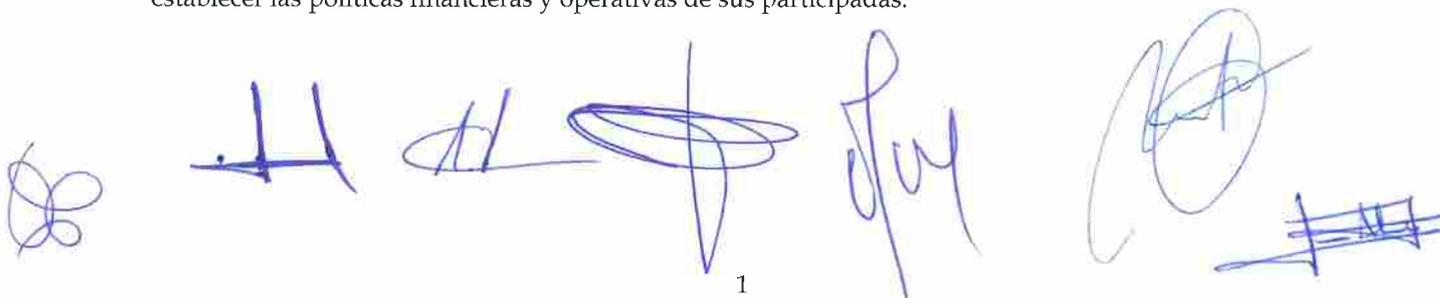
Su domicilio social se encuentra en la Calle Alhama nº 2, Mazarrón (Murcia).

La Sociedad tiene por objeto social:

- La promoción y construcción de todo tipo de edificaciones, la realización de los proyectos y estudios técnicos necesarios a tal fin, tanto en relación con las obras de promoción y construcción propias como de terceros, y en general, el asesoramiento requerido para dichas actividades.
- El asesoramiento técnico, financiero, administrativo, organizativo y fiscal a todo tipo de sociedades, debiendo, en su caso, prestar dicho asesoramiento mediante la contratación de técnicos cualificados a tal efecto.
- La tenencia de toda clase de participaciones en sociedades tanto en España como en el extranjero.

Actualmente, las actividades de la Sociedad dominante son ofrecer un servicio de ingeniería especializada en estructuras de edificación que engloba conocimientos técnicos y operativos, a través del diseño, cálculo y asistencia técnica en la ejecución de las obras de estructura, la compraventa de maquinaria para la construcción y el asesoramiento financiero y administrativo a diversas sociedades.

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades, denominado Clerhp Estructuras, en adelante el Grupo. A los únicos efectos de la consolidación de cuentas, los grupos de sociedades están formados por la Sociedad Dominante y todas las sociedades dependientes, entendiéndose por Sociedad Dominante aquella que ejerza o pueda ejercer, directa o indirectamente, el control sobre otra u otras, que se califican como dependientes o dominadas. Las cuentas consolidadas adjuntas incorporan los estados financieros de las sociedades controladas por la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, al cierre del ejercicio. El control se considera ostentado por la Sociedad Dominante cuando ésta tiene el poder de establecer las políticas financieras y operativas de sus participadas.



1

Asimismo, las actividades principales del grupo, son, principalmente, ofrecer de servicios de ingeniería de estructuras, prestando servicios de diseño, cálculo, asistencia técnica en la construcción y construcción de estructuras de todo tipo de edificios.

Clerhp Estructuras, S.A. tiene su residencia en Murcia y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Murcia. Las primeras cuentas anuales consolidadas obligatorias han sido las correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, que han sido formuladas con fecha 31 de marzo de 2017.

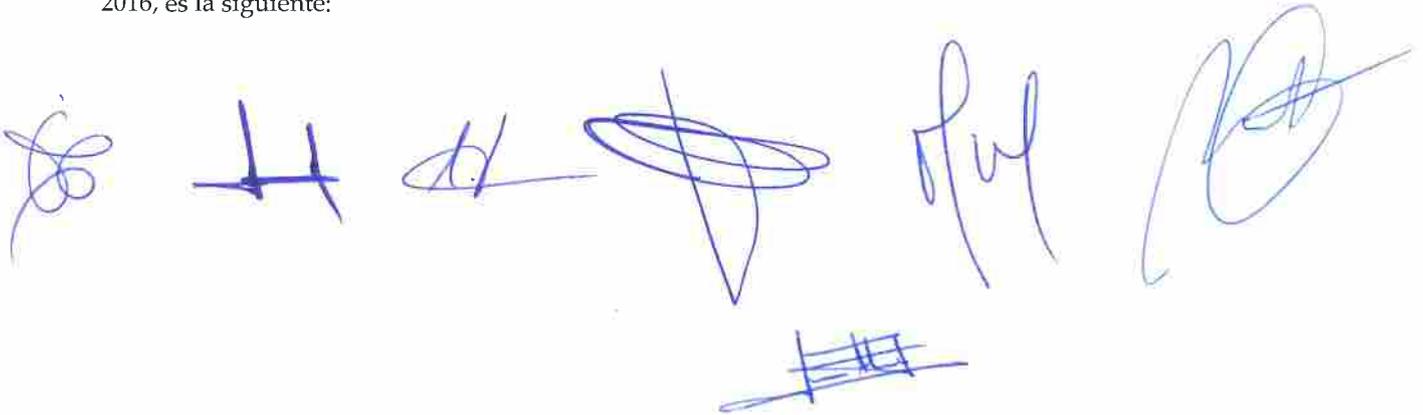
Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

1.2 Sociedades dependientes

Los resultados de las sociedades participadas adquiridas o enajenadas durante el año se incluyen dentro del resultado consolidado desde la fecha efectiva de toma de control o hasta el momento de su pérdida de control, según proceda.

Cuando es necesario, si los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas difieren de los utilizados por algunas de las sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se introducen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar esos últimos y adecuarlos al Plan General de Contabilidad aplicados por la matriz.

La información relativa a las sociedades incluidas en la consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:



Denominación	Domicilio	Actividad	% de Participación	
			Directa	Indirecta
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA, S.R.L.	Bolivia (*)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	99,99%	--
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	Brasil (**)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	72,04%	--
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC, SRL	Bolivia (*)	Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil	30,8%	23,4%
CONSTRUCCIONES GUAMORA PARAGUAY, S.R.L.	Paraguay (***)	Construcción	99%	--

Denominación	Información Contable al cierre				Valor en libros (participación directa e indirecta)				
	Capital	Reservas	Resultado	Subvenciones	Patrimonio Neto Total	Coste	Desembolsos pendientes	Deterioro Ejercicio	Deterioro Acumulado
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA, S.R.L.	977.738	(1.088.888)	(141.306)	176.418	(76.038)	906.525	--	--	--
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	249.818	(190.937)	(45.314)	--	13.567	466.030	(269.232)	(67.341)	(187.023)
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC, SRL	321.355	165.664	15.850	--	502.869	148.656	--	--	--
CONSTRUCCIONES GUAMORA PARAGUAY, S.R.L.	3.292	222.196	(62.316)	--	163.172	145.709	--	--	--
TOTAL	1.552.203	(891.965)	(233.086)	176.418	603.570	1.666.920	(269.232)	(67.341)	(187.023)

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

(**) Sociedad no auditada

(***) Sociedad auditada por PKF Controller Contadores & Auditores

La información relativa a las sociedades incluidas en la consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Denominación	Domicilio	Actividad	% de Participación	
			Directa	Indirecta
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA, S.R.L.	Bolivia (*)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	99,97%	--
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	Brasil (**)	Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles	97,5%	--
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC, SRL	Bolivia (*)	Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil	30,8%	23,4%

Denominación	Información Contable al cierre				Valor en libros (participación directa e indirecta)				
	Capital	Reservas	Resultado	Subvenciones	Patrimonio Neto Total	Coste	Desembolsos pendientes	Deterioro Ejercicio	Deterioro Acumulado
CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA, S.R.L.	202.775	(590.169)	(391.585)	287.820	(491.159)	156.525	--	--	--
CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA	74.473	(92.910)	(43.529)	--	(61.966)	129.496	(9.814)	(4.728)	(119.682)
ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC, SRL	311.966	27.865	128.721	--	468.552	148.656	--	--	--
TOTAL	589.214	(655.214)	(306.393)	287.820	(84.573)	434.677	(9.814)	(4.728)	(119.682)

(*) Auditada por PKF García Veramendi & Asociados

(**) Sociedad no auditada

Cambios en el perímetro de consolidación

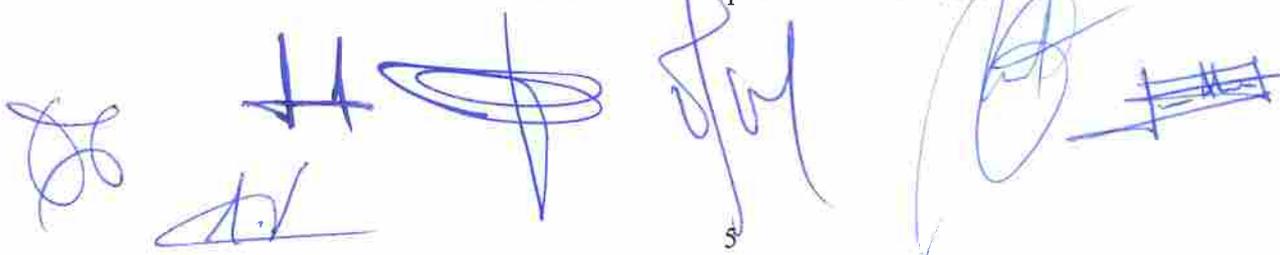
Las operaciones de inversión/desinversión producidas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 en sociedades del Grupo han sido las siguientes:

- Con fecha 16 de abril de 2016, la sociedad dominante formalizó un acuerdo de compraventa del 99% del capital social de la compañía Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. por un importe total de 136.069 Euros, y hasta un máximo de 648.319.167 guaraníes 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. Posteriormente, se ha elevado a público el contrato de compraventa de participaciones siendo el precio final de 123.209 euros. El coste de la participación está formado por el precio estipulado en la escritura más los gastos asociados a la compra y asciende a un total de 145.709 euros.
- Con fecha 7 de junio de 2016 la Sociedad Clerhp Estructuras de Concreto Ltda ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de Reales Brasileños. La sociedad dominante ha suscrito la cantidad de 1.339.000 Reales brasileños (336.534 euros) en la mencionada ampliación de capital.
- Con fecha 28 de marzo de 2016 la Sociedad Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L. ha realizado una ampliación de capital por importe de 5.595.000 Bolivianos. La sociedad dominante ha suscrito la cantidad de 5.594.600 Bolivianos (750.000 euros) en la mencionada ampliación de capital.
- Durante el ejercicio 2015 la sociedad dominante ha adquirido 7.203 participaciones (30,8%) de la sociedad "Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L" por importe de 148.656 euros.
- Durante el ejercicio 2015 la dependiente "Clerhp Estructuras Bolivia, S.L." ha adquirido 1.964 participaciones (8,4%) de la sociedad "Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L" por importe de 41.353 euros.
- Posteriormente, con fecha 13 de marzo de 2017, la sociedad dominante ha adquirido a través de su filial Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L., 8.979 participaciones de la sociedad "Alquiler de equipos de construcción AEC, S.R.L" representativas del 38,4% del capital social de dicha sociedad. Después de esta adquisición, la sociedad ostenta el 69,2% de dicha sociedad.

La diferencia negativa de combinaciones de negocio registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias ha surgido tras la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad "Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L" durante el ejercicio 2016. El importe ha ascendido a 25.722 euros.

La incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad "Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L" durante el ejercicio 2015 puso de manifiesto una diferencia sobre el valor razonable de los activos consolidados por importe de 48.059 euros en el epígrafe "Inmovilizado material - Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" del balance consolidado adjunto.

La clasificación de las reservas consolidadas entre Sociedades consolidadas por integración global se ha efectuado en función del método de consolidación aplicado a cada sociedad.



En los estados financieros consolidados adjuntos han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades del grupo Clerhp Estructuras, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas.

El patrimonio neto de los minoritarios representa la parte a ellos asignable del patrimonio neto y de los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global, y se presenta dentro del "Patrimonio Neto" del balance consolidado adjunto y en el epígrafe de "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, respectivamente.

Todas estas sociedades mencionadas, que cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global.

1.3 Calificación de las sociedades dependientes (Principios de consolidación)

La calificación de las sociedades detalladas anteriormente como dependientes viene determinada por el supuesto contemplado en el apartado 1.a) del artículo 2 de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, al poseer, directa o indirectamente, la Sociedad Dominante la mayoría de los derechos de voto de dichas sociedades.

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

- a) No se ha considerado el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades dependientes Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L. y Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L, debido a que dicho valor es muy poco significativo.
- b) En la conversión a euros de las cuentas anuales de Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L., Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L., Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. y Clerhp Estructuras de Concreto Ltda se ha aplicado el método del tipo de cambio de cierre, aplicando a todos los bienes, derechos y obligaciones el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre, a las partidas de la cuentas de pérdidas y ganancias el tipo de cambio medio del ejercicio y a los fondos propios el tipo de cambio histórico, registrándose las diferencias puestas de manifiesto por la aplicación de este criterio en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión" del balance consolidado.
- c) Ninguna de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cotiza en Bolsa.
- d) No existen restricciones significativas a la capacidad de las sociedades dependientes para transmitir fondos a la Sociedad Dominante en forma de dividendos en efectivo o para devolver préstamos. Asimismo, ninguna de las sociedades tiene la clasificación de mantenidas para la venta.
- e) No existen diferencias significativas entre los criterios de valoración de la Sociedad Dominante y sus dependientes.
- f) Todas las entidades que forman parte del perímetro de consolidación tienen como fecha de cierre de sus cuentas anuales/estados financieros intermedios el 31 de diciembre de cada ejercicio. En consecuencia, las cuentas anuales o estados financieros intermedios de dichas sociedades utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y el mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

1.4 Sociedades excluidas del perímetro de consolidación

Se han excluido las siguientes sociedades del perímetro de la consolidación por no tener un interés significativo para la imagen fiel que deben expresar las cuentas anuales consolidadas:

- Alquiler de equipos de construcción Hispánica, S.L.
- Clerhp Construcciones y Contratas, S.L.

Las características principales de dichas sociedades son las siguientes:

Sociedad	Domicilio social	Actividad	Importe de la participación	% de participación
Alquiler de equipos de construcción hispánica, S.L.	Murcia	Alquiler de equipos de construcción	1.913	64%
Clerhp Construcción y Contratas, S.L.	Murcia	Construcción de edificios	3.000	100%
			4.913	

Sociedad	Capital Social	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Alquiler de equipos de construcción hispánica, S.L.	3.000	(1.855)	1.145
Clerhp Construcción y Contratas, S.L.	3.000	(1.757)	1.243
TOTAL	6.000	(3.612)	2.388

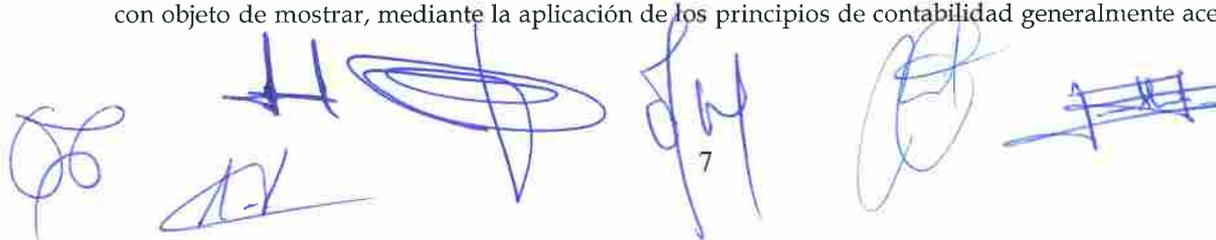
2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

2.1. Imagen fiel

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones y adaptaciones.
- c) Las Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010.
- d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e) El Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.
- f) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen, en su caso, los ajustes y reclasificaciones necesarios para la adecuada homogeneización temporal y/o valorativa, con objeto de mostrar, mediante la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados



recogidos en la legislación mercantil en vigor, la imagen fiel del patrimonio , y de la situación financiera del Grupo a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2016. En este sentido, en los ejercicios 2015 y 2016, se han realizado, entre otros, ajustes de homogeneización relativos a Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L. a criterios de reconocimiento e imputación a resultados de las subvenciones.

Dichas cuentas anuales consolidadas, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 31 de marzo de 2017 y se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que no se producirán modificaciones significativas en el proceso de ratificación.

2.2. Principios Contables

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se ha seguido la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y las modificaciones al mismo introducidas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y, especialmente se han seguido las normas de registro y valoración descritas en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas. Asimismo no se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado juicios y estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Dichas estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales. Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva. En el ejercicio 2016 no se han producido cambios de estimaciones contables de carácter significativo.

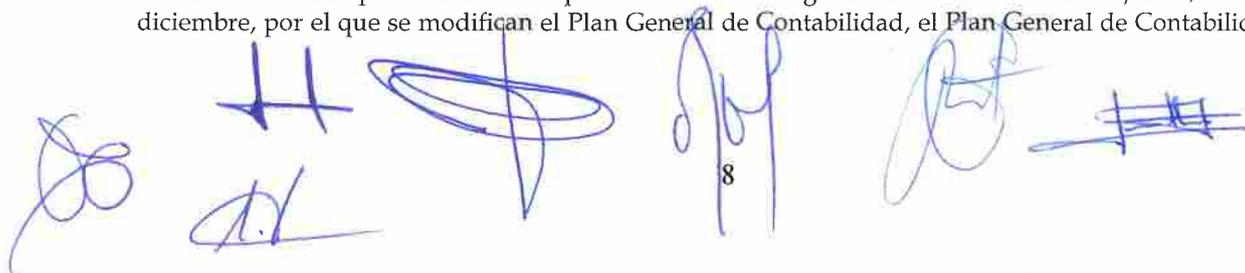
Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente, son los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

- Valoración de los trabajos en curso de acuerdo con el grado de ejecución de los proyectos según su presupuesto.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de activos.

2.4. Comparación de la información

Las Cuentas Anuales Consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional segunda del Real Decreto 602/2016, de dos de diciembre, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de



8

Pequeñas y Medianas Empresas, las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos, en la memoria del ejercicio 2016 no se presenta información comparativa correspondiente a la nueva información introducida en la memoria por el citado real decreto.

2.5. Agrupación de partidas.

Las cuentas anuales consolidadas no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance consolidado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado o en el estado de flujos de efectivo consolidado.

2.6. Elementos recogidos en varias partidas.

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance consolidado.

2.7. Corrección de errores.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.8. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.9. Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria consolidada sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad Dominante, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

2.10. Moneda Funcional

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

3. Distribución de Beneficios

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio 2016 que sus Administradores presentarán para la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros		Euros
Base de Reparto:		Distribución:	
Resultado del ejercicio (Beneficio)	356.522	Reserva para amort ptmos particip.	84.444
		Reserva de capitalización	49.798
		Reservas Voluntarias	222.280
TOTAL	356.522	TOTAL	356.522

La distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio 2015 aprobada con fecha 25 de junio de 2016 por su Junta General de Accionistas ha sido la siguiente:

9

Euros		Euros	
Base de Reparto:		Distribución:	
		Reserva legal	6.614
Resultado del ejercicio (Beneficio)	618.295	Reserva para amort ptmos particip.	66.667
		Reserva de capitalización	47.029
		Reservas Voluntarias	497.985
TOTAL	618.295	TOTAL	618.295

4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

a. Principios de consolidación

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

Sociedades Dependientes

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que la Sociedad Dominante ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiéndose este como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si la Sociedad Dominante controla otra entidad se toma en consideración la existencia de derechos potenciales de voto que sean en ese momento **ejercitables** o convertibles. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha de adquisición, entendida ésta como aquella fecha en la que la sociedad dominante obtiene el control de la dependiente, reconociéndose a partir de dicha fecha en las cuentas anuales consolidadas los ingresos, gastos y flujos de efectivo. Las sociedades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en que se pierde el control.

Para contabilizar la adquisición de dependientes se utiliza el método de adquisición. En virtud de dicho método el coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos o asumidos y de los instrumentos de patrimonio emitidos en la fecha de intercambio, el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

Los activos, pasivos e ingresos y gastos de las sociedades dependientes se incorporan en las cuentas anuales consolidadas aplicando el método de integración global, según el cual:

- En su caso, se realizan los ajustes y reclasificaciones necesarios en las sociedades del grupo para asegurar la adecuada homogeneización temporal, valorativa, de las operaciones internas y de la estructura de las cuentas anuales de las sociedades consolidadas para realizar la agregación.
- Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente que la sociedad dominante posea se compensan, en la fecha de adquisición, con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones (eliminación inversión-patrimonio neto). Con carácter general, esta compensación se realiza sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición.

10

- Con carácter general, los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos de la sociedad dependiente se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición.
- La diferencia en la fecha de adquisición entre la contraprestación transferida para obtener el control de la sociedad adquirida (más en el caso de adquisiciones sucesivas de participaciones, o combinaciones por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa) y la parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la sociedad dependiente se reconoce, en caso de ser positiva, como Fondo de comercio de consolidación. En el supuesto excepcional de que la diferencia sea negativa, dicho exceso se reconoce como un resultado positivo del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, antes de reconocer el citado ingreso se evalúan nuevamente los importes que dan lugar a dicha diferencia.
- El fondo de comercio de consolidación se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa por deterioro. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio de consolidación no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.
- Los elementos del activo y del pasivo de las sociedades del grupo se incorporan al balance consolidado, con las mismas valoraciones con que figuran en los respectivos balances de dichas sociedades, excepto los activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición que se incorporan al balance consolidado sobre la base de su valor razonable a la fecha de adquisición, una vez consideradas las amortizaciones y deterioros producidos desde dicha fecha.
- Los ingresos y gastos de las sociedades dependientes, se incorporan a las cuentas anuales consolidadas.
- Se eliminan los créditos y deudas entre sociedades comprendidas en la consolidación y los ingresos y los gastos relativos a las transacciones entre dichas sociedades (partidas intragrupo). Los resultados generados a consecuencia de operaciones internas se eliminan y difieren hasta que se realizan frente a terceros ajenos al grupo.
- Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan dentro del patrimonio neto consolidado en el epígrafe "Fondos propios - Reservas" del balance consolidado.
- El valor de la participación de los accionistas o socios minoritarios (socios externos) se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente consolidada por integración global y se presenta en el epígrafe "Patrimonio neto - Socios externos" del balance consolidado. En general, el fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. Asimismo, se presentan en dicho epígrafe la parte atribuida de las reservas, los ajustes por cambios de valor y subvenciones, donaciones y legados recibidos, que les correspondan en función de su participación. El valor de su participación en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Cuando existe un exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto, excluidos los resultados del ejercicio, de la mencionada sociedad que proporcionalmente les corresponda, dicho exceso es atribuido a los socios externos, aunque esto implique un saldo deudor en dicha partida.

Handwritten signatures and a stamp in blue ink at the bottom of the page. The signatures are stylized and appear to be in blue ink. There is a circular stamp or mark on the right side of the page.

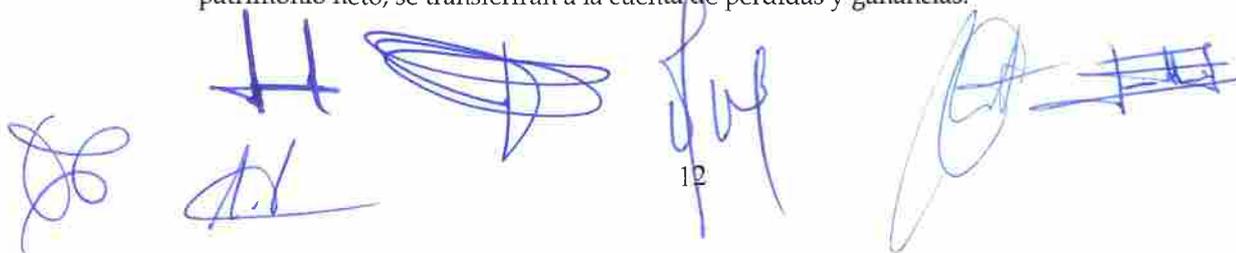
Diferencias de conversión

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades cuya moneda funcional es distinta al euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio de cierre.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recogen dentro del patrimonio neto del balance consolidado en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor - Diferencias de conversión", en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida, la parte de la misma que corresponde a los socios externos.
- El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, convirtiéndose por tanto, al tipo de cambio de cierre.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo siempre que no hay variaciones significativas.

Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

1. En la fecha de adquisición se reconoce como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre los siguientes importes:
 - a) La contraprestación transferida para obtener el control de la sociedad adquirida determinada conforme a lo indicado en el apartado 2.3 de la norma de registro y valoración 19.^a Combinaciones de negocios del Plan General de Contabilidad, más en el caso de adquisiciones sucesivas de participaciones, o combinación por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el capital de la sociedad adquirida, y
 - b) La parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes derivados de la aplicación del artículo 25, y de dar de baja, en su caso, el fondo de comercio reconocido en las cuentas anuales individuales de la sociedad dependiente en la fecha de adquisición.
2. Se presume que el coste de la combinación, según se define en el apartado 2.3 de la norma de registro y valoración 19.^a Combinaciones de negocios del Plan General de Contabilidad, es el mejor referente para estimar el valor razonable, en dicha fecha, de cualquier participación previa de la dominante en la sociedad dependiente. En caso de evidencia en contrario, se utilizarán otras técnicas de valoración para determinar el valor razonable de la participación previa en la sociedad dependiente.
3. En las combinaciones de negocios por etapas, los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente que el grupo posea con anterioridad a la adquisición del control, se ajustarán a su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo en la partida "Imputación a resultados del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta", "Resultados por enajenaciones y otras" o "Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según proceda, la diferencia con su valor contable previo. En su caso, los ajustes valorativos asociados a estas inversiones contabilizados directamente en el patrimonio neto, se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias.



12

4. En el supuesto excepcional de que en la fecha de adquisición, el importe de la letra b) del apartado 1 de este artículo sea superior al importe incluido en la letra a), dicho exceso se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un resultado positivo en la partida «Diferencia negativa en combinaciones de negocios».

No obstante, antes de reconocer el citado ingreso deberán evaluarse nuevamente los importes descritos en el apartado 1 anterior.

5. El fondo de comercio de consolidación no se amortizará. En su lugar, deberá analizarse, al menos anualmente, su posible deterioro de acuerdo con los criterios incluidos en la norma de registro y valoración 6.ª Normas particulares sobre el inmovilizado intangible del Plan General de Contabilidad, considerando las siguientes reglas.

A los efectos de comprobar el deterioro de las unidades generadoras de efectivo en las que participen socios externos, se ajustará teóricamente el importe en libros de esa unidad, antes de ser comparado con su importe recuperable. Este ajuste se realizará, añadiendo al importe en libros del fondo de comercio asignado a la unidad, el fondo de comercio atribuible a los socios externos en el momento de la toma de control.

El importe en libros teóricamente ajustado de la unidad generadora de efectivo se comparará con su importe recuperable para determinar si dicha unidad se ha deteriorado. Si así fuera, la entidad distribuirá la pérdida por deterioro del valor de acuerdo con lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad, reduciendo en primer lugar, el importe en libros del fondo de comercio asignado a la unidad.

No obstante, debido a que el fondo de comercio se reconoce solo hasta el límite de la participación de la dominante en la fecha de adquisición, cualquier pérdida por deterioro del valor relacionada con el fondo de comercio se repartirá entre la asignada a la dominante y la asignada a los socios externos, pero solo la primera se reconocerá como una pérdida por deterioro del valor del fondo de comercio.

Si la pérdida por deterioro de la unidad generadora de efectivo es superior al importe del fondo de comercio, incluido el teóricamente ajustado, la diferencia se asignará al resto de activos de la misma según lo dispuesto en la norma de registro y valoración 2.ª Inmovilizado material 2.2 Deterioro de valor del Plan General de Contabilidad.

En su caso, la pérdida por deterioro así calculada deberá imputarse a las sociedades del grupo y a los socios externos, considerando lo dispuesto en el apartado 1, letra d), del artículo 29 respecto al fondo de comercio atribuido a estos últimos.

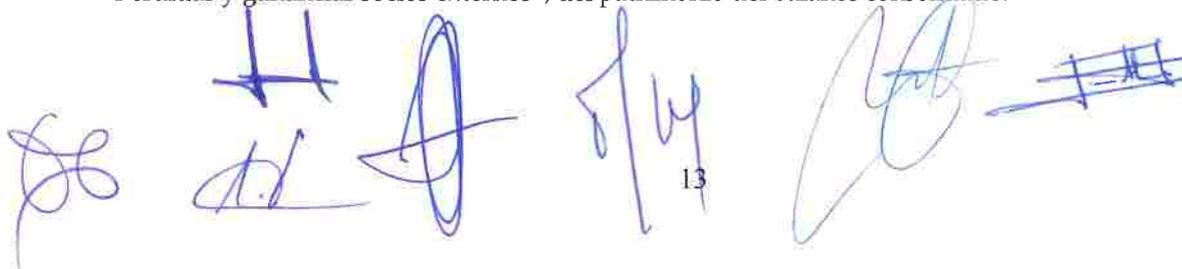
Reservas en sociedades consolidadas y socios externos

Reservas en sociedades consolidadas:

Este epígrafe recoge los resultados no distribuidos, una vez deducido el fondo de comercio amortizado generado por las sociedades dependientes a efectos de consolidación, entre la fecha de primera consolidación o fecha de incorporación en el perímetro de consolidación, y el inicio del ejercicio presentado.

Socios externos:

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes se presenta, respectivamente, en epígrafes "Socios externos" y "Pérdidas y ganancias socios externos", del patrimonio del balance consolidado.



Handwritten signatures and a stamp in blue ink. The stamp is a rectangular box with a grid pattern, located on the right side of the page. The number 13 is written below the signatures.

Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Eliminación de partidas intragrupo

Se eliminan en su totalidad en las cuentas anuales consolidadas las partidas intragrupo, una vez realizados los ajustes que proceden de acuerdo con la homogeneización.

Se entiende por partidas intragrupo los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del grupo.

Eliminación de resultados por operaciones internas.

Se entiende por operaciones internas las realizadas entre dos sociedades del grupo desde el momento en que ambas sociedades pasaron a formar parte del mismo. Se entiende por resultados tanto los recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como los ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto, de acuerdo con lo previsto en el Plan General de Contabilidad.

La totalidad del resultado producido por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realizan frente a terceros ajenos al grupo. Los resultados que se difieren son tanto los del ejercicio como los de ejercicios anteriores producidos desde la fecha de adquisición.

No obstante, las pérdidas habidas en operaciones internas pueden indicar la existencia de un deterioro en el valor que exigiría, en su caso, su reconocimiento en las cuentas anuales consolidadas. De igual modo, el beneficio producido en transacciones internas puede indicar la existencia de una recuperación en el deterioro de valor del activo objeto de transacción que previamente hubiera sido registrado. En su caso, ambos conceptos se presentan en las cuentas anuales consolidadas conforme a su naturaleza.

Todo lo anterior se aplica en los casos en que un tercero actúe en nombre propio y por cuenta de una sociedad del grupo.

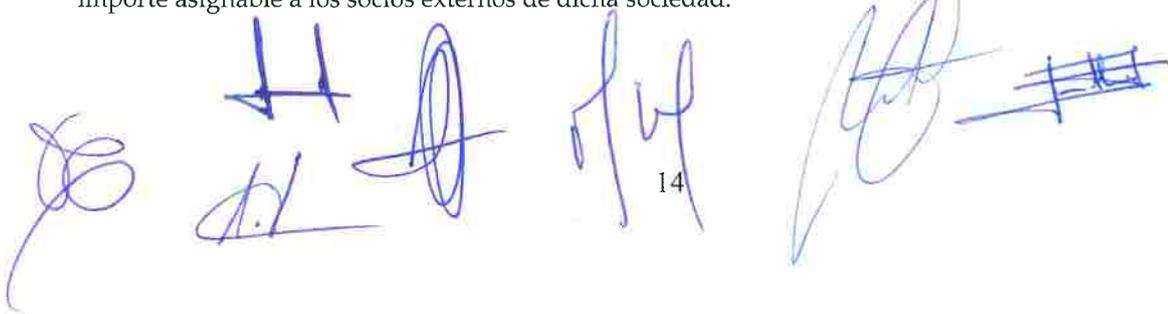
La imputación de resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o, en su caso, en el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado lucirá, cuando sean resultados realizados a terceros, como un menor o mayor importe en las partidas que procedan.

Si algún elemento patrimonial es objeto, a efectos de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de un ajuste de valor, la amortización, pérdidas por deterioro y resultados de enajenación o baja en balance, se calculan, en las cuentas anuales consolidadas, sobre la base de su valor ajustado.

Se eliminan en las cuentas anuales consolidadas las pérdidas por deterioro correspondientes a elementos del activo que hayan sido objeto de eliminación de resultados por operaciones internas. También se eliminan las provisiones derivadas de garantías o similares otorgadas en favor de otras empresas del grupo. Ambas eliminaciones darán lugar al correspondiente ajuste en resultados.

La eliminación de resultados por operaciones internas realizada en el ejercicio afecta a la cifra de resultados consolidados, o al importe total de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto, mientras que la eliminación de resultados por operaciones internas de ejercicios anteriores modifica el importe del patrimonio neto, afectando a las reservas, a los ajustes por cambios de valor o a las subvenciones, donaciones y legados recibidos, que están pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El ajuste en resultados, en ganancias y pérdidas imputadas directamente al patrimonio neto, y en otras partidas de patrimonio neto, afecta a la sociedad que enajene el bien o preste el servicio y, por tanto, al importe asignable a los socios externos de dicha sociedad.



14

La clasificación de los elementos patrimoniales, ingresos, gastos y flujos de efectivo se realiza desde el punto de vista del grupo, sin que se vean modificados por las operaciones internas. En el caso de que la operación interna coincida con un cambio de afectación desde el punto de vista del grupo, ese cambio de afectación se refleja en las cuentas anuales consolidadas conforme a las reglas establecidas al efecto en el Plan General de Contabilidad.

b. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su valor de coste minorado por la correspondiente amortización acumulada, calculada en función de su vida útil y, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y, por lo tanto, son objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo producen rendimientos para el grupo

Según lo indicado anteriormente, la amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el inmovilizado intangible de esta memoria.

El grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las eventuales modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos, y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.d.

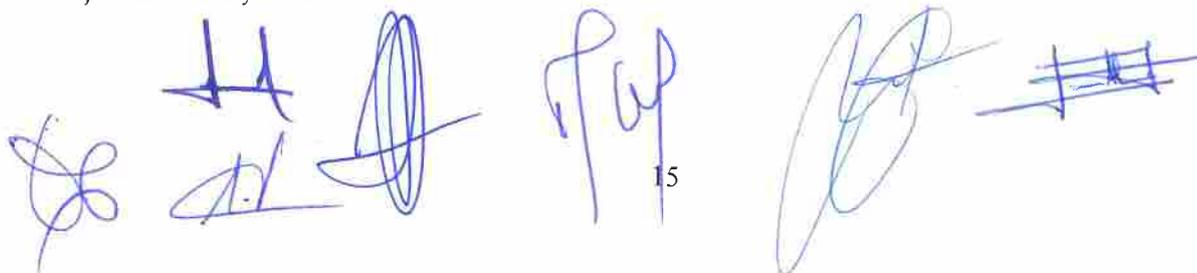
c. Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran inicialmente por su precio de adquisición. Posteriormente, se valoran a su coste de adquisición minorado por las correspondientes amortizaciones practicadas y, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el coste también incluiría los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que fueran directamente atribuibles a la adquisición o fabricación del activo, siempre que requirieran un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción del inmovilizado material, así como las diferencias de cambio en moneda extranjera originadas durante dicho período en préstamos a largo plazo destinados a la financiación del inmovilizado, se consideran como mayor (o menor) coste del mismo.

Los gastos financieros objeto de activación provienen tanto de fuentes de financiación específica destinadas de forma expresa a la adquisición del elemento de inmovilizado, como de fuentes de financiación genérica. El Grupo no ha capitalizado importe alguno por estos conceptos durante los ejercicios 2016 y 2015.



15

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.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos, y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.d.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos que componen su inmovilizado, de acuerdo con el siguiente detalle:

Maquinaria	20%
Uillaje	20%
Otras instalaciones	20%
Mobiliario	12,5%
Equipos para procesos de información	25%
Instalaciones técnicas	12,5%
Elementos de transporte	16%-20%

d. Deterioro del valor de los activos

Se produce una pérdida por deterioro de valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supere a su importe recuperable. El grupo evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible o en su caso, alguna unidad generadora de efectivo, puedan estar deteriorados, en cuyo caso, se estiman sus importes recuperables efectuando las correcciones valorativas que, en su caso, procedan.

Los cálculos del deterioro se efectúan elemento a elemento de forma individualizada. En caso de que no sea posible estimar el importe recuperable de cada bien individual, el grupo determina el importe de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece cada elemento del inmovilizado.

El importe recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable. Asimismo, en el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que, en su caso, se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en



Handwritten signatures and a stamp at the bottom of the page. The stamp is a rectangular box with a grid pattern, containing the number 16.

proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

El grupo evalúa al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido por haber dejado de existir total o parcialmente las circunstancias que la motivaron. Las pérdidas por deterioro de valor correspondientes al fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, aumentándose el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el valor neto contable que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor en ejercicios anteriores.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

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

No obstante, lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangible y material.

e. Arrendamientos

El Grupo clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

En el caso de que en el contrato se hubiesen establecido incentivos al mismo por parte del arrendador consistentes en pagos a realizar por éste que deberían corresponder al arrendatario, los ingresos procedentes de los mismos se imputan a resultado como una reducción en los costes de dicho contrato.

f. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

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



17

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de préstamos y partidas a cobrar, activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, y débitos y cuentas a pagar. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se corresponden con las siguientes categorías:

Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Estos activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, 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 amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

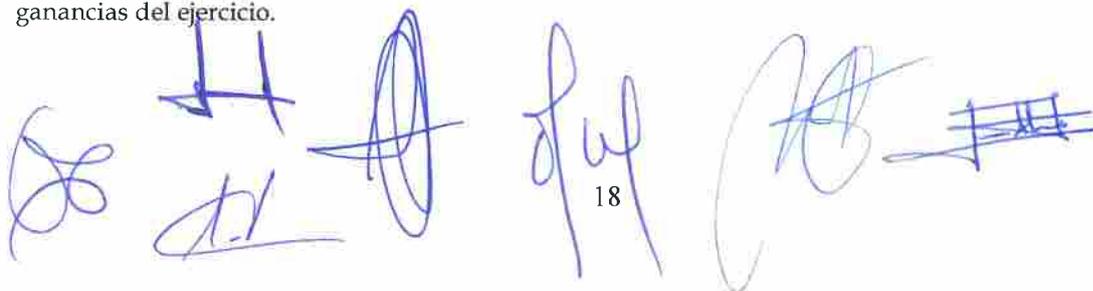
El Grupo sigue el criterio de efectuar, al menos al cierre del ejercicio, las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. En tal caso, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de la pérdida disminuye como consecuencia de un evento posterior se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Activos financieros mantenidos para negociar

Son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



18

Posteriormente, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los cambios que se produzcan en dicho valor razonable.

Las participaciones en instituciones de inversión colectiva se valoran por su valor razonable, tomando como tal el valor liquidativo del día de referencia.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad dominante por una relación de control directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio 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.

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad dominante ejerce, directa o indirectamente, una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

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.

El Grupo 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.

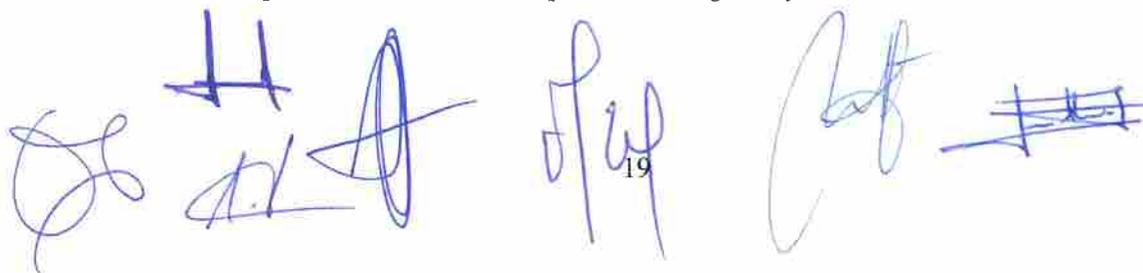
Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro 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.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

En la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así



19

como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar del Grupo que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa (débitos por operaciones comerciales), o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados (débitos por operaciones no comerciales).

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de la transacción que le sean directamente atribuibles. Posteriormente estos activos se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. El Grupo reconoce la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se da de baja y la contraprestación pagada, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en que tenga lugar.

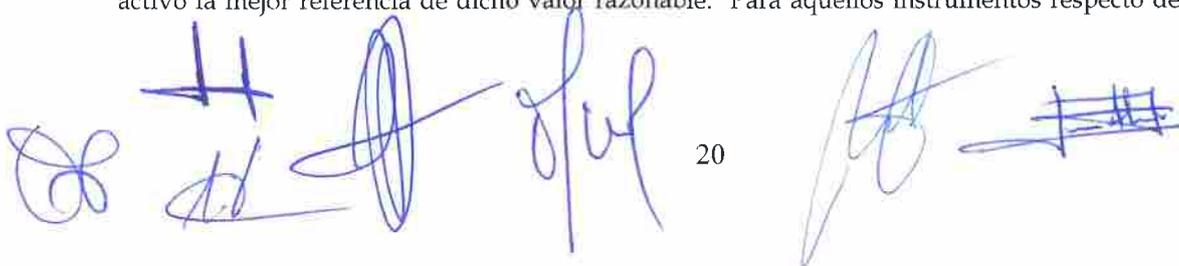
Fianzas entregadas

Corresponden, respectivamente, a los importes desembolsados a los propietarios de los locales arrendados por el Grupo. Dichas fianzas son registradas por los importes pagados, que no difieren significativamente de su valor razonable.

Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales



20

no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.

Efectivo y otros medios 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, así como también otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo, para las que no existe un riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

A los efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen, en su caso, como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios ocasionales que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión del efectivo del Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

Instrumentos de patrimonio propio

La Sociedad considera como instrumentos de patrimonio cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite, después de deducir todos sus pasivos.

En las transacciones realizadas por la Sociedad con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de dichos instrumentos se registra en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso se reconocen dichos instrumentos como activos financieros de la Sociedad ni se registra resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el patrimonio neto como una minoración de las reservas. Por su parte, los gastos derivados de una transacción de patrimonio propio, de la que se haya desistido o se haya abandonado, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

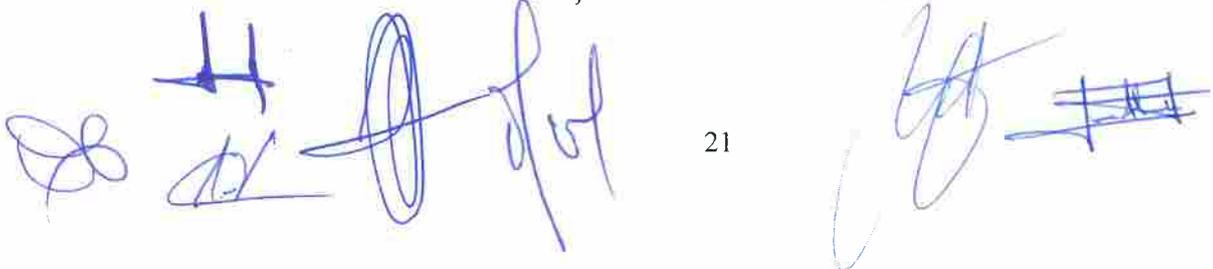
La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se registra por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación en el epígrafe "Patrimonio neto - Acciones propias" con independencia del motivo que justificó su adquisición. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente contra el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

g. Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos y añadir los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. No obstante, el Grupo incluye en el coste de adquisición los intereses incorporados a los débitos con vencimiento no superior a un año que no tienen tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor neto de realización. Al final del ejercicio se realiza una evaluación del valor neto realizable de las



21

existencias, efectuándose las oportunas correcciones valorativas. Cuando las circunstancias que previamente causaron dicha pérdida por deterioro hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma, reconociéndose un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Las correcciones y las reversiones en el valor de las existencias se reconocen con cargo y abono, respectivamente, a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" y "Aprovisionamientos", según el tipo de existencias.

h. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Las sociedades dependientes Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L. y Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L., están obligadas según la legislación laboral de Bolivia al pago de indemnizaciones a los trabajadores que cumplan más de 90 días de trabajo continuo, ya sea por despido o renuncia voluntaria por parte del trabajador. El epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance adjunto recoge la estimación realizada por la sociedad al cierre del ejercicio.

i. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al contravalor en euros utilizando los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se registra la cuenta a cobrar o pagar. El beneficio o pérdida por la diferencia con el contravalor efectivo al que se cobra o paga la transacción se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los saldos a cobrar y pagar al cierre del ejercicio, se registran al tipo de cambio del día final del ejercicio, calculado globalmente en función del tipo de divisa y se reconocen las pérdidas y los beneficios directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

El criterio empleado para la conversión de los estados contables de sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación con moneda funcional distinta al euro se describe en el apartado a) de esta Nota.

j. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

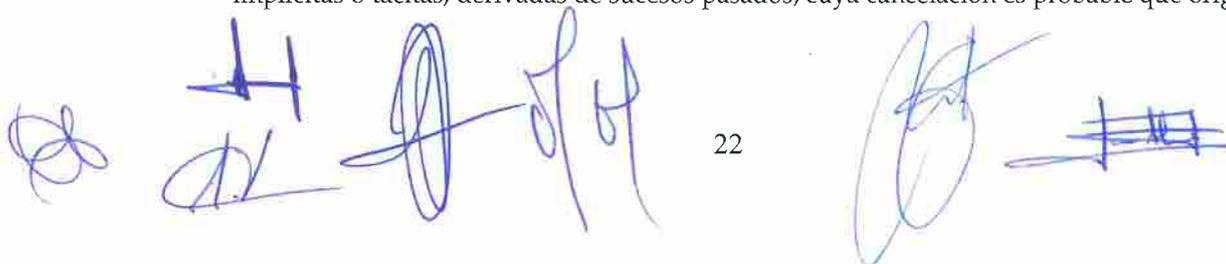
En general, las actividades del Grupo no provocan impactos negativos de carácter medioambiental, no incurriendo, en consecuencia, en costes ni inversiones significativos cuya finalidad sea mitigar dichos posibles impactos.

El Grupo no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

k. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- ❖ Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales, ya sean legales, contractuales, implícitas o tácitas, derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una



22

salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

- ❖ Contingencias: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de las mismas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación.

Las contingencias no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. No obstante, tratándose de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario.

I. Reconocimiento de ingresos y gastos

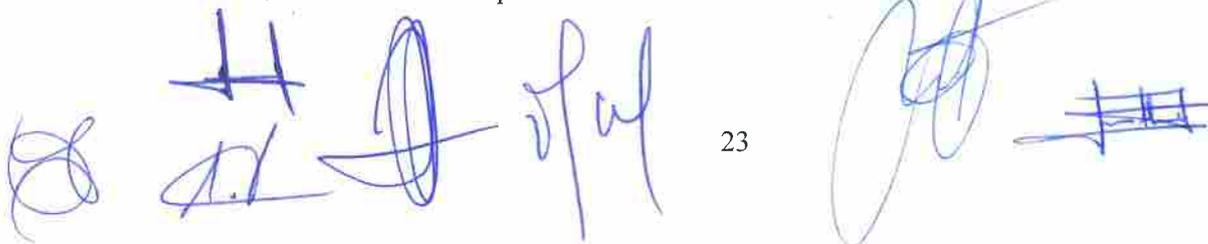
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce 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, el Grupo reconoce en cada ejercicio, como resultado de sus proyectos, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio ejecutado durante dicho período, 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 los servicios por obras ejecutados que ya han sido reconocidos 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 consolidado con abono a "Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. 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 "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Anticipos de clientes" del pasivo del balance consolidado con cargo a "Prestaciones de Servicios".

No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo 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.



23

m. Transacciones con partes vinculadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales consolidadas, 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 1514/2007.

n. Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

Son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

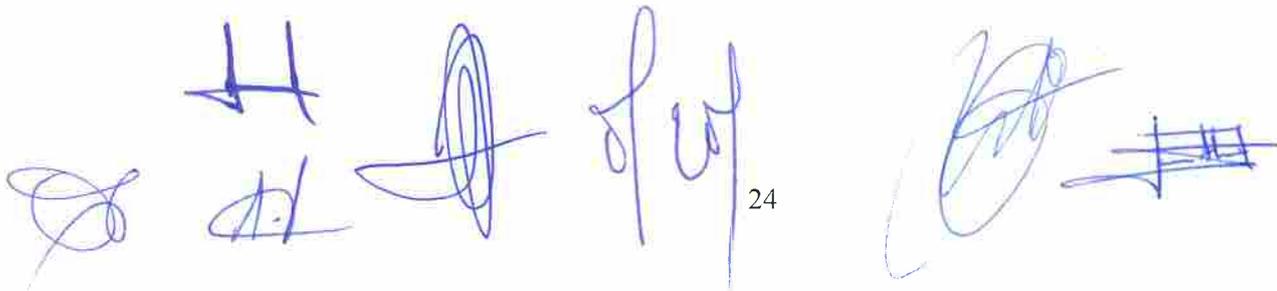
- ❖ Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- ❖ Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- ❖ Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre, aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

o. Impuesto sobre beneficios

La sociedad Dominante tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración individual.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos de la Sociedad Dominante, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes/temporales con el resultado fiscal, tomando en consideración las bonificaciones y deducciones aplicables.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.



24

El impuesto corriente es la cantidad que las Sociedad Dominante satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. 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.

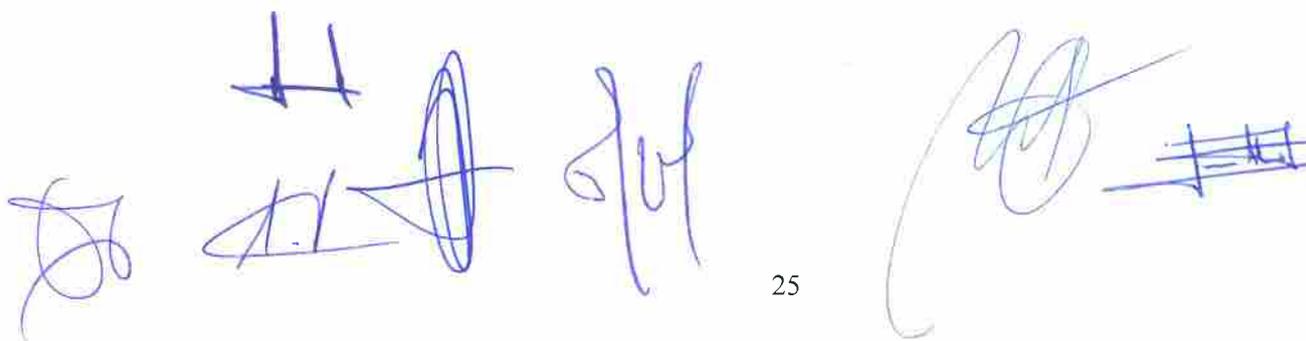
El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como, en su caso, las bases imponible negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación al cierre del ejercicio.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido, salvo que constituyan activos o pasivos de la adquirente, en cuyo caso, su reconocimiento o baja no forma parte de la combinación de negocios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad Dominante puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad Dominante va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponible negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad Dominante vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en balance consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación. En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance consolidado y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.



25

5. Inmovilizado Intangible

Otro inmovilizado intangible

El movimiento durante el ejercicio 2016 de las partidas que componen este epígrafe del balance consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Descripción	31.12.2015	Altas o Dotaciones	Diferencias de Conversión	31.12.2016
Coste:				
Aplicaciones informáticas	7.926	9.502	722	18.150
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(1.827)	(3.513)	(234)	(5.574)
INMOVILIZADO INTANGIBLE, NETO	6.099	5.989	488	12.576

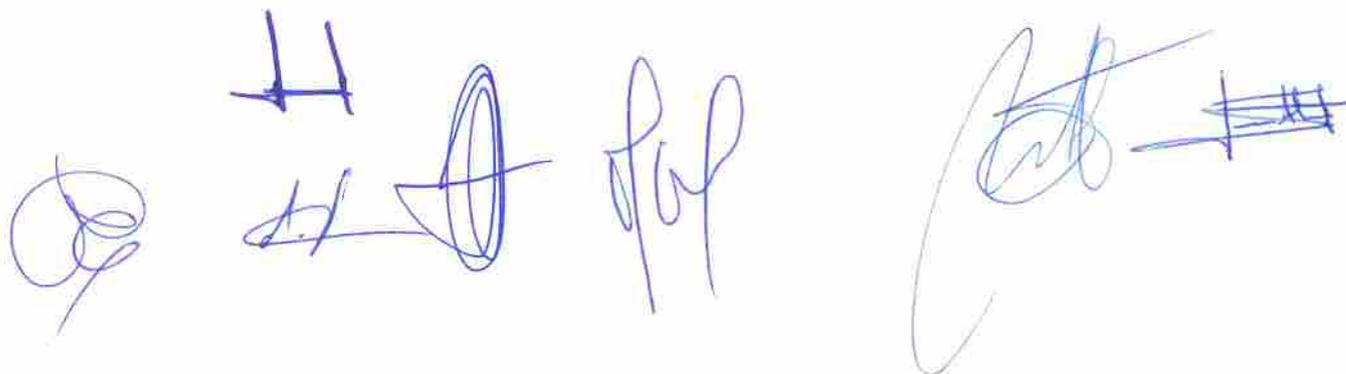
El movimiento durante el ejercicio 2015 de las partidas que componen este epígrafe del balance consolidado adjunto ha sido el siguiente:

Descripción	31.12.2014	Altas o Dotaciones	Diferencias de Conversión	31.12.2015
Coste:				
Aplicaciones informáticas	3.081	4.392	453	7.926
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(444)	(1.164)	(219)	(1.827)
INMOVILIZADO INTANGIBLE, NETO	2.637	3.228	234	6.099

No existen elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

6. Inmovilizado Material

El movimiento durante el ejercicio 2016 de las partidas que componen el inmovilizado material, ha sido el siguiente:

The image shows several handwritten signatures and initials in blue ink. On the left, there is a circular scribble. In the center, there are several sets of initials and a signature, including a large 'H' and 'A' at the top, and a signature that appears to be 'pap'. On the right, there is a large, complex signature and a smaller signature with a horizontal line through it.

Descripción	Adiciones		Incorporación al perímetro	Trasposos	Retiros o Bajas	Diferencias de Conversión	
	31.12.2015	Dotaciones				31.12.2016	31.12.2016
Coste:							
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material-							
Maquinaria e instalaciones técnicas	1.647.259	487.263	196.394	77.455	(306.564)	71.651	2.173.458
Ustillaje	36.953	72.340	133.374	--	(91.208)	3.407	154.866
Otras instalaciones y mobiliario	42.738	5.848	22	--	(22)	1.550	50.136
Equipos para procesos de información	22.309	15.534	--	--	(147)	600	38.296
Elementos de transporte	52.212	27.801	--	--	--	64	80.077
	<u>1.801.471</u>	<u>608.786</u>	<u>329.790</u>	<u>77.455</u>	<u>(397.941)</u>	<u>77.272</u>	<u>2.496.833</u>
Inmovilizado en curso y anticipos	77.455	--	--	(77.455)	--	--	--
Amortización:							
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material-							
Maquinaria e instalaciones técnicas	(600.431)	(377.307)	(732)	--	4.729	(39.146)	(1.012.887)
Ustillaje	(11.512)	(18.019)	(17.431)	--	--	(1.712)	(48.674)
Otras instalaciones y mobiliario	(7.738)	(4.445)	--	--	--	(459)	(12.642)
Equipos para procesos de información	(10.321)	(6.795)	(347)	--	--	(285)	(17.748)
Elementos de transporte	(202)	(11.760)	--	--	--	(371)	(12.333)
	<u>(630.204)</u>	<u>(418.326)</u>	<u>(18.510)</u>	<u>--</u>	<u>4.729</u>	<u>(41.973)</u>	<u>(1.104.284)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	1.248.722	190.460	311.280	--	(393.212)	35.299	1.392.549

El movimiento durante el ejercicio 2015 de las partidas que componen el inmovilizado material, ha sido el siguiente:

Descripción	31.12.2014	Adiciones o Dotaciones	Incorporación al perímetro	Retiros o Bajas	Diferencias de Conversión	31.12.2015
Coste:						
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material-						
Maquinaria e instalaciones técnicas	688.573	584.617	390.949	(144.793)	127.913	1.647.259
Utillaje	14.283	16.989	1.232	--	4.449	36.953
Otras instalaciones y mobiliario	27.669	11.643	--	--	3.426	42.738
Equipos para procesos de información	16.906	5.813	--	(1.183)	773	22.309
Elementos de transporte	1.833	50.574	--	(2.288)	2.093	52.212
	<u>749.264</u>	<u>669.636</u>	<u>392.181</u>	<u>(148.264)</u>	<u>138.654</u>	<u>1.801.471</u>
Inmovilizado en curso y anticipos	--	77.455	--	--	--	77.455
Amortización:						
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material-						
Maquinaria e instalaciones técnicas	(262.195)	(228.853)	(97.495)	30.830	(42.718)	(600.431)
Utillaje	(5.117)	(5.191)	(497)	--	(707)	(11.512)
Otras instalaciones y mobiliario	(3.277)	(3.995)	--	--	(466)	(7.738)
Equipos para procesos de información	(7.388)	(3.900)	--	1.183	(216)	(10.321)
Elementos de transporte	(489)	(1.928)	--	2.288	(73)	(202)
	<u>(278.466)</u>	<u>(243.867)</u>	<u>(97.992)</u>	<u>34.301</u>	<u>(44.180)</u>	<u>(630.204)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	470.798	503.224	294.189	(113.963)	94.474	1.248.722

Las altas habidas durante los ejercicios 2016 y 2015 se corresponden, principalmente, con la maquinaria adquirida por las sociedades del grupo Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L, Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. y Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L. para el desarrollo de su actividad.

Los retiros habidos durante el ejercicio 2016 se corresponden, principalmente, con las bajas contables de elementos fuera de uso en la filial Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L.

Al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe "Inmovilizado en curso y anticipos" recogía, fundamentalmente, maquinaria, equipos y herramientas que no estaban aún en condiciones de funcionamiento a dicha fecha.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad tiene elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 5.600 euros y 3.667 euros, respectivamente.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existía déficit de cobertura relacionados con dichos riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen arrendamientos financieros formalizados.

Arrendamientos operativos

El importe devengado en los ejercicios 2016 y 2015 en concepto de alquileres de maquinaria, herramientas y oficinas de las sociedades dependientes Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L. y Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L asciende a 97.112 euros y 34.781 euros, respectivamente y se encuentran registrados en los epígrafes "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" y "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Dichos arrendamientos no tienen gastos comprometidos futuros.

7. Inversiones Financieras a largo plazo

El movimiento, durante el ejercicio 2016, de las partidas que componen las inversiones financieras a largo plazo ha sido el siguiente:

Descripción	31.12.2015	Adiciones	Bajas	Diferencias de	
				Conversión	31.12.2016
No Corriente:					
Instrumentos de patrimonio	854	--	--	--	854
Créditos a largo plazo	23.000	--	(23.000)	--	--
Otros activos financieros-					
Fianzas constituidas a largo plazo	12.463	1.321	(758)	--	13.026
Depósitos constituidos a largo plazo	11.030	332	--	--	11.362
	47.347	1.653	(23.758)	--	25.242

El movimiento, durante el ejercicio 2015, de las partidas que componen las inversiones financieras ha sido el siguiente:

Descripción	31.12.2014	Adiciones	Bajas	Diferencias de	
				Conversión	31.12.2015
No Corriente:					
Instrumentos de patrimonio	--	854	--	--	854
Créditos a largo plazo	23.000	--	--	--	23.000
Otros activos financieros-					
Fianzas constituidas a largo plazo	--	12.183	--	280	12.463
Depósitos constituidos a largo plazo	9.980	--	(87)	1.137	11.030
	32.980	13.037	(87)	1.417	47.347

8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El movimiento, durante el ejercicio 2016, de las partidas que componen este epígrafe ha sido el siguiente:

29

Descripción	31.12.2015	Adiciones	Bajas	31.12.2016
No Corriente:				
Instrumentos de patrimonio	4.913	--	--	4.913
Créditos a empresas-				
Créditos a l/p en empresas del grupo y asociadas	27.000	--	(27.000)	--
TOTAL	31.913	--	(27.000)	4.913

El movimiento, durante el ejercicio 2015, de las partidas que componen este epígrafe ha sido el siguiente:

Descripción	31.12.2014	Adiciones	Cambio en el perímetro de consolidación	31.12.2015
No Corriente:				
Instrumentos de patrimonio	9.982	4.913	(9.982)	4.913
Créditos a empresas-				
Créditos a l/p en empresas del grupo y asociadas	27.000	--	--	27.000
TOTAL	36.982	4.913	(9.982)	31.913

El epígrafe "Créditos a empresas - Créditos a largo plazo en empresas del grupo y asociadas" recogía el crédito prestado a la sociedad Rhymar Projects Developer, S.L. por importe de 27.000 euros. Este préstamo se formalizó con fecha 5 de febrero de 2014, tenía como fecha de vencimiento 5 de febrero de 2019 y devengaba un interés del 6%.

9. Información sobre la Naturaleza y Nivel de Riesgo de los Instrumentos Financieros

El Grupo gestiona su capital para asegurar que será capaz de continuar como negocio rentable a la vez que maximiza el retorno a sus Accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

Riesgo de liquidez:

Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad del Grupo para hacer frente a los pagos ya comprometidos, y/ o los compromisos derivados de nuevas inversiones.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

Riesgo de crédito:

Las Sociedades del Grupo mantienen su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

30

Riesgo de mercado:

a) *Riesgo de tipo de interés:*

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a las Sociedades del Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La Sociedades del Grupo no gestionan individualmente el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo, ya que no es significativo.

b) *Riesgo de tipo de cambio:*

Este riesgo se concentra principalmente en operaciones o saldos en moneda extranjera (Nota 20). Las Sociedades del Grupo no gestionan individualmente el riesgo de tipo de cambio

10. Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, así como el valor en libros en euros de los mismos al 31 de diciembre de 2016, se detalla a continuación:

CATEGORIA	No Corriente		Corriente	
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y Otros	Créditos y Otros	Tesorería y Otros Activos Líquidos Equivalentes
Activos financieros mantenidos para negociar	854	--	--	--
Préstamos y partidas a cobrar	--	24.388	2.479.321	364.048
TOTAL	854	24.388	2.479.321	364.048

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el importe en libros de los activos financieros detallados en el cuadro anterior constituye una aproximación aceptable de su valor razonable.

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, así como el valor en libros en euros de los mismos al 31 de diciembre de 2015, se detalla a continuación:

CATEGORIA	No Corriente		Corriente	
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y Otros	Créditos y Otros	Tesorería y Otros Activos Líquidos Equivalentes
Activos financieros mantenidos para negociar	854	--	--	--
Préstamos y partidas a cobrar	--	73.493	1.957.175	520.361
TOTAL	854	73.493	1.957.175	520.361

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el importe en libros de los activos financieros detallados en el cuadro anterior constituye una aproximación aceptable de su valor razonable.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016	31.12.2015
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	2.139.017	952.630
Deudores varios	1.591	5.490
Personal	18.360	8.630
Activos por impuesto corriente	15.955	--
Otros créditos con las AAPP	207.621	181.099
Accionistas por desembolsos exigidos	--	704.996
TOTAL	2.382.544	1.852.845

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluye las unidades de obra realizadas a la fecha que se encuentran pendientes de facturación futura, de acuerdo con lo recogido en la norma de valoración (Nota 4.1) anterior, por importes de 1.408.012 euros y 249.496 euros, respectivamente.

Créditos y otros a largo plazo

El detalle del epígrafe "Créditos y otros" del activo no corriente al 31 de diciembre de 2016 por vencimientos es el siguiente:

Descripción	Resto (*)
No Corriente:	
Fianzas constituidas a largo plazo	13.026
Depósitos constituidos a largo plazo	11.362
TOTAL	24.388

(*) Sin vencimiento previsto establecido

El detalle del epígrafe "Créditos y otros" del activo no corriente al 31 de diciembre de 2015 por vencimientos es el siguiente:

Descripción	2017	2018	2019	Resto (*)	Total
No Corriente:					
Créditos a largo plazo en empresas del grupo	--	--	27.000	--	27.000
Créditos a largo plazo	--	--	23.000	--	23.000
Fianzas constituidas a largo plazo	--	--	--	12.463	12.463
Depósitos constituidos a largo plazo	--	--	--	11.030	11.030
TOTAL	--	--	50.000	23.493	73.493

Créditos y otros a corto plazo

El detalle del epígrafe "Créditos y otros" del activo corriente al 31 de diciembre de 2016 por vencimientos es el siguiente:

Descripción	31.12.2016	31.12.2015
Anticipos a proveedores	144.051	249.788
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.139.017	952.630
Otros deudores	19.951	14.120
Accionistas por desembolsos exigidos	--	704.996
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
Cuenta corriente con empresas del grupo y asociadas	126	--
Créditos a corto plazo en empresas del grupo y asociadas	--	20.453
Inversiones financieras a corto plazo		
Créditos a corto plazo	31.129	991
Cuenta corriente con otras partes vinculadas	4.544	7.376
Cuenta Agencia de valores	140.503	--
Cuenta corriente con socios y administradores	--	3.821
Depósitos constituidos a corto plazo	--	3.000
TOTAL	2.479.321	1.957.175

Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

Las pérdidas y ganancias netas del ejercicio 2016 procedentes de las distintas categorías de activos financieros, son los siguientes:

	Préstamos y partidas a cobrar
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	417

Las pérdidas y ganancias netas del ejercicio 2015 procedentes de las distintas categorías de activos financieros, son los siguientes:

	Préstamos y partidas a cobrar
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	1.620

11. Existencias

La composición de las cuentas de existencias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Existencias	31.12.16	31.12.15
Comerciales	542.457	358.534
Anticipos a proveedores	144.051	249.788
TOTAL	686.508	608.322

El Grupo tiene suscritas distintas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas las existencias, considerando suficiente la cobertura de las mismas.

12. Fondos Propios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 10.076.768 acciones ordinarias, íntegramente asumidas y desembolsadas de 0,04 euro de valor nominal cada una.

Las mencionadas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

En la reunión de la Junta General de Accionistas de fecha 12 de noviembre de 2015 se aprobó una ampliación de capital de 1.049.996 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 ascendían a 704.996 euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Accionistas por desembolsos exigidos" del balance consolidado adjunto. Al 31 de diciembre de 2016 el capital y la prima de emisión han sido totalmente desembolsados.

Todas las acciones de la sociedad dominante cotizan en el Mercado Alternativo Bursatil (MAB) en el segmento de empresas en expansión (MAB-EE) desde el día 10 de marzo de 2016.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existen contratos entre la Sociedad Dominante y sus socios.

Al 31 de diciembre de 2016, las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad Dominante en un porcentaje igual o superior al 10% se muestran a continuación:

Descripción	Número de Participaciones	Porcentaje de Participación
Rhymer Projects Developer, S.L.	4.868.464	48,31%
Alejandro Clemares	1.459.650	14,49%

34

Al 31 de diciembre de 2015, las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad Dominante en un porcentaje igual o superior al 10% se muestran a continuación:

Descripción	Número de Participaciones	Porcentaje de Participación
Rhymar Proyects Developer, S.L.	4.937.150	49,00%
Felix Ángel Poza	1.295.000	12,85%
Alejandro Clemares	1.480.000	14,69%

El detalle del epígrafe “Fondos propios – Reservas” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Reservas	31.12.16	31.12.15
Reserva legal	80.614	74.000
Reservas voluntarias	1.144.512	578.106
Reservas por amortización préstamos participativos	200.000	133.333
Reservas en sociedades consolidadas	(842.618)	(331.510)
TOTAL	582.508	453.929

Reserva Legal (Sociedad Dominante)

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.

Reservas voluntarias (Sociedad Dominante)

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Reservas por amortización de préstamos participativos (Sociedad Dominante)

En fecha 28 de noviembre de 2012, 11 de diciembre de 2014 y 4 de abril de 2016, la mercantil Clerhp Estructuras SA y la Empresa Nacional de Innovación, SA, en adelante ENISA, suscribieron tres pólizas de préstamo participativo, todas por importe de 200.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018, el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021 respectivamente.

En las cláusulas de estos contratos se regula que la sociedad habrá de dotar una reserva indisponible para amortización del préstamo participativo.

A 31 de diciembre de 2016, los importes dotados por la sociedad dominante en concepto de reserva indisponible, ascienden a 200.000 euros.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Los movimientos de estas reservas durante los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

Sociedad	Aumentos/ Disminuciones			Otros	31.12.2016
	31.12.2015				
Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L.	(183.666)	(540.328)	3.060	(720.934)	
Clerhp Estructuras de Concreto Ltda	(145.913)	(50.587)	15.480	(181.020)	
Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.	(1.931)	68.190	(2.462)	63.797	
Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L.	--	--	(4.461)	(4.461)	
TOTAL	(331.510)	(522.725)	11.617	(842.618)	

Sociedad	Aumentos/ Disminuciones			Otros	31.12.2015
	31.12.2014				
Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L.	313.582	(497.248)	--	(183.666)	
Clerhp Estructuras de Concreto Ltda	(98.953)	(46.960)	--	(145.913)	
Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.	--	--	(1.931)	(1.931)	
TOTAL	214.629	(544.208)	(1.931)	(331.510)	

Autocartera

El movimiento habido en la cartera de acciones propias de la Sociedad ha sido el siguiente:

Descripción	31.12.2015	Adquisiciones	Enajenaciones	31.12.2016
Acciones Propias	--	192.673	(45.469)	147.204

Descripción	N° títulos	Nominal	Importe total	Precio medio
Adquisiciones	147.779	5.911	192.673	1,3
Enajenaciones	(35.802)	(1.432)	(45.469)	1,27
TOTAL	111.977	4.479	147.204	

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Descripción	N° acciones	Valor nominal	Coste de adquisición	Coste medio de adquisición
Acciones Propias	111.977	4.479	147.204	1,315

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 12 de noviembre de 2015 acordó autorizar la adquisición derivativa de acciones propias.

El objeto de esta autocartera es dar liquidez a los títulos de la empresa cotizados en el Mercado Alternativo Bursatil (MAB).

13. Diferencias de Conversión

El detalle de las diferencias de conversión clasificadas como un componente separado del patrimonio neto, dentro del epígrafe "Ajustes por cambio de valor- Diferencias de conversión" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 adjunto, se muestra a continuación:

Sociedad	31.12.16	31.12.2015
Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L.	(9.926)	3.336
Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L.	3.318	--
Clerhp Estructuras de Concreto Ltda	30.274	18.005
Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.	4.103	(7.557)
TOTAL	27.769	13.784

14. Socios Externos

Los movimientos de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 adjunto, correspondiente íntegramente a la participación en los fondos propios de las sociedades dependientes, es la siguiente:

Ejercicio 2016:

Descripción	31.12.2015	Incorporación en el perímetro de consolidación	Participación en el resultado del ejercicio 2016	Diferencias de conversión	Otros	31.12.2016
Clerhp Estructuras de Concreto Ltda	--	8.381	(11.271)	(3.552)	--	(6.442)
Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.	214.644	--	6.910	4.057	4.753	230.364
TOTAL	214.644	8.381	(4.361)	505	4.753	223.922

Ejercicio 2015:

Descripción	31.12.2014	Incorporación al perímetro de consolidación	Participación en el resultado del ejercicio 2015	Diferencias de conversión	31.12.2015
Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.	--	159.797	57.645	(2.798)	214.644
TOTAL	--	159.797	57.645	(2.798)	214.644

15. Saldos y Operaciones con Sociedades Vinculadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos con empresas vinculadas, fuera del perímetro de consolidación, se encontraban recogidos en el balance consolidado adjunto según el siguiente detalle:

Descripción	31.12.16	
	Deudor	Acreedor
Activo/Pasivo corriente:		
Juan Andrés Romero	--	(8.223)
Félix Poza	--	(21.793)
Otras sociedades y personas vinculadas	4.544	(26.615)
TOTAL	4.544	(56.631)

Descripción	31.12.15	
	Deudor	Acreedor
Activo/Pasivo corriente:		
Rhymer Projects Developer, S.L. (*)	50.152	--
Resto accionistas	23.000	(69.343)
Rheto Desarrollo y Proyectos, S.L.P. (Vinculada)	--	(8.500)
TOTAL	73.152	(77.843)

(*) La sociedad Rhymer Projects Developer, S.L. y sus accionistas tienen una participación superior al 50% en la sociedad dominante.

Las principales operaciones realizadas con empresas vinculadas, fuera del perímetro de consolidación durante el ejercicio 2016 han sido las siguientes:

Sociedad	Gastos de personal	Aprovisionamientos	Servicios recibidos
Rheto Arquitectos, S.L. (vinculada)	--	--	40.832
Otras partes vinculadas	226.558	124.450	99.306
TOTAL	226.558	124.450	140.138

Las principales operaciones realizadas con empresas vinculadas, fuera del perímetro de consolidación durante el ejercicio 2015 han sido las siguientes:

A

Sociedad	Servicios recibidos
Rheto Desarrollo y Proyectos S.L.P. (vinculada)	20.565
Rheto Arquitectos, S.L. (vinculada)	22.069
Otras partes vinculadas	295.755
TOTAL	338.389

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

16. Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados 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 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 de la sociedad dominante durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Días	
	31.12.16	31.12.2015
Periodo medio de pago a proveedores	81,16	78,78
Ratio de las operaciones pagadas	81,23	80,15
Ratio de las operaciones pendientes de pago	80,79	70,69

	31.12.2016	31.12.2015
Total pagos realizados	1.338.551	523.918
Total pagos pendientes	53.437	89.367

17. Administraciones Públicas y Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los detalles de los saldos con las Administraciones Públicas son los siguientes:

Descripción	31.12.2016	
	Deudor	Acreedor
Corriente:		
Activos/Pasivos por impuesto corriente		
Hacienda Pública, Impuesto de Sociedades/Utilidades	15.955	(9.354)
Otros créditos (deudas) con las AA.PP.-		
Hacienda Pública, IVA	207.621	--
Hacienda Pública, Impuesto a las transacciones	--	--
Hacienda Pública, retenciones practicadas	--	(32.930)
Hacienda Pública, impuesto de Sociedades/Utilidades	--	(18.712)
Organismos de la Seguridad Social	--	(16.705)
	207.621	(68.347)
TOTAL	223.576	(77.701)

Descripción	31.12.2015	
	Deudor	Acreeedor
Corriente:		
Activos/Pasivos por impuesto corriente		
Hacienda Pública, Impuesto de Sociedades/Utilidades	--	(98.480)
Otros créditos (deudas) con las AA.PP.-		
Hacienda Pública, IVA	181.099	--
Hacienda Pública, Impuesto a las transacciones	--	(14.677)
Hacienda Pública, retenciones practicadas	--	(36.965)
Organismos de la Seguridad Social	--	(8.730)
	181.099	(60.372)
TOTAL	181.099	(158.852)

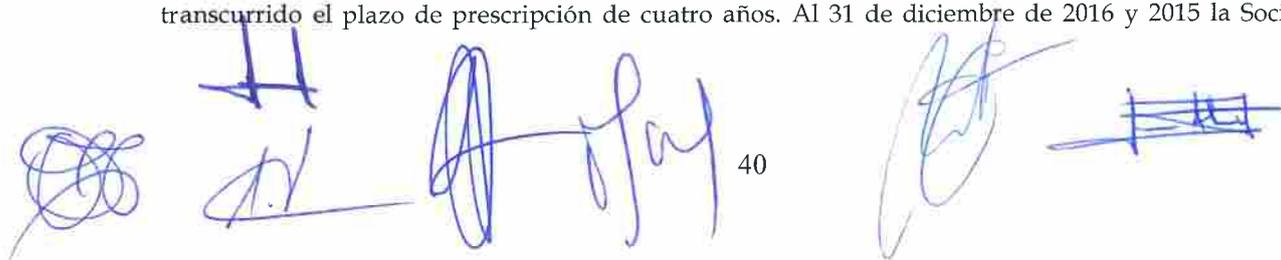
La estimación de la conciliación del resultado contable antes de impuestos de la Sociedad Dominante con la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Saldo ingresos y gastos reconocidos	236.496	415.305
Diferencias permanentes	69.169	30.102
Deterioro de cartera no deducible	67.341	16.458
Gastos no deducibles	1.828	13.644
Ajustes de consolidación	240.327	590.918
Reserva de capitalización	(49.798)	(45.279)
Base imponible	496.194	991.046
Cuota	126.769	245.635
Deducciones pendientes de aplicación	(84.149)	(129.255)
Retenciones y pagos a cuenta	(30.509)	(17.900)
Impuesto sobre beneficios a pagar	12.111	98.480

La conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el total de ingresos y gastos reconocidos de la Sociedad Dominante en los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Saldo ingresos y gastos reconocidos	236.496	415.305
Diferencias permanentes	69.169	30.102
Deterioro de cartera no deducible	67.341	16.458
Gastos no deducibles	1.828	13.644
Ajustes de consolidación	240.327	590.918
Reserva de capitalización	(49.798)	(45.279)
Base imponible	496.194	991.046
Cuota	126.769	245.635
Gasto por impuesto	126.769	245.623

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad



40

Dominante 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 Dominante no se esperan pasivos fiscales significativos derivados de futuras inspecciones y, en consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no reflejan provisión alguna por este concepto.

El grupo tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 638.687 euros.

18. Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como el valor en libros en euros de los mismos, se detalla a continuación:

Categoría	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo		
	Deudas con entidades de crédito	Derivados y Otros	Total	Deudas con entidades de crédito	Derivados y Otros	Total
31.12.16	742.176	556.096	1.298.272	502.643	922.799	1.425.442
31.12.15	479.225	354.549	833.774	339.833	785.905	1.125.738

Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que el importe en libros de los "Débitos y partidas a pagar" se aproxima a su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias netas procedentes de las distintas categorías de pasivos financieros se presentan a continuación:

Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado			
Ejercicio	Deudas con entidades de Crédito	Otros	Total
2016	114.969	9.967	124.936
2015	91.120	16.206	107.326

Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe "Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros" del pasivo del balance consolidado adjunto recoge los saldos pendientes de pago a largo plazo (416.668 euros) de los préstamos concedidos por "Empresa Nacional de Innovación, S.A." (ENISA) en los ejercicios 2012, 2014 y 2016; los saldos pendientes de pago a largo plazo (14.428 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por Arbol Finance, S.L y los saldos pendientes de pago (125.000 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por COFIDES, S.A.

El epígrafe "Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2016 incluye, principalmente, los saldos pendientes de pago a corto plazo (150.000 euros) de los préstamos concedidos por "Empresa Nacional de Innovación, S.A." (ENISA) en los ejercicios 2012 y 2014, los saldos pendientes de pago a corto plazo (50.956 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por Arbol Finance, S.L y el importe desembolsado por un cliente en concepto de anticipo (127.874 euros) para la futura compra de acciones de Clerhp Estructuras, S.A. cuyo plazo máximo para la adquisición ha vencido. Los epígrafes "Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros" y "Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2015 incluyen los saldos pendientes de pago de los préstamos concedidos por "Empresa Nacional de Innovación, S.A." (ENISA) en los ejercicios 2012 y 2014

Deudas con entidades de crédito

Los detalles de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

2016 Tipo de Deuda	Vencimiento	Tipo de Interés	Límite	Dispuesto	
				Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos-					
Sabadell	2018	4,81%		69.336	11.883
Deutsche Bank	2019	3,17%		25.050	36.847
Cajamar	2019	3,95%		19.981	31.488
Banco Popular	2019	6,23%		49.622	85.141
Caja de Arquitectos	2018	5,5%		33.453	32.320
Liberbank	2020	2,5%		11.787	35.805
Bankia	2020	2,84%		72.866	185.476
Caja de Arquitectos	2021	5,75%		4.268	16.033
Bankia	2020	2,74%		60.511	169.683
Caja de Arquitectos	2020	4,75%		47.242	137.500
Banco Bisa	2017	9%		37.607	--
Cuentas de crédito-					
La Caixa	2017	5,5%	75.000	70.920	--
TOTAL				502.643	742.176

2015 Tipo de Deuda	Vencimiento	Tipo de Interés	Límite	Dispuesto	
				Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos-					
Sabadell	2018	4,81%		66.084	81.219
Deutsche Bank	2019	3,17%		24.270	61.924
Cajamar	2019	3,95%		19.208	51.468
Banco Popular	2019	6,23%		46.632	134.777
Caja de Arquitectos	2018	5,5%		31.667	65.772
Liberbank	2020	2,5%		11.421	47.638
Banco Bisa	2017	9%		68.568	36.427
Cuentas de crédito-					
La Caixa	2016	5,5%	75.000	71.983	--
TOTAL				339.833	479.225

Clasificación de las deudas a largo plazo por vencimientos

El detalle de la deuda a largo plazo por vencimientos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Descripción	2018	2019	2020	2021	Resto	Total
ENISA	66.666	--	--	--	--	66.666
ENISA	50.000	50.000	50.000	--	--	150.000
ENISA	--	66.668	66.668	66.664	--	200.000
Arbol Finance, S.L.	14.430	--	--	--	--	14.430
COFIDES, S.A.	15.625	31.250	31.250	31.250	15.625	125.000
Sabadell	11.882	--	--	--	--	11.882
Deutsche Bank	25.856	11.018	--	--	--	36.874
Cajamar	20.784	10.703	--	--	--	31.487
Banco Popular	52.803	32.352	--	--	--	85.155
Caja de Arquitectos	32.320	--	--	--	--	32.320
Liberbank	12.030	12.334	11.580	--	--	35.944
Bankia	75.140	77.302	32.862	--	--	185.304
Caja de Arquitectos	4.520	4.787	5.069	1.651	--	16.027
Bankia	62.187	63.909	43.587	--	--	169.683
Caja de Arquitectos	49.537	51.942	36.021	--	--	137.500
TOTAL	493.780	412.265	277.037	99.565	15.625	1.298.272

Descripción	2017	2018	2019	2020	Total
ENISA	66.667	66.666	--	--	133.333
ENISA	50.000	50.000	50.000	50.000	200.000
Sabadell	69.336	11.883	--	--	81.219
Deutsche Bank	25.050	25.856	11.017	--	61.923
Cajamar	19.981	20.784	10.704	--	51.469
Banco Popular	49.622	52.803	32.352	--	134.777
Caja de Arquitectos	33.453	32.320	--	--	65.773
Liberbank	11.733	12.030	12.334	11.540	47.637
Banco Bisa	36.427	--	--	--	36.427
Vinculada	21.157	--	--	--	21.157
Otros	59	--	--	--	59
TOTAL	383.485	272.342	116.407	61.540	833.774

Durante los ejercicios 2016 y 2015, han sido devengados gastos financieros por dichos préstamos por importe de 114.969 euros y 91.120 euros, respectivamente, los cuales han sido cargados, junto con otros conceptos, al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.



43

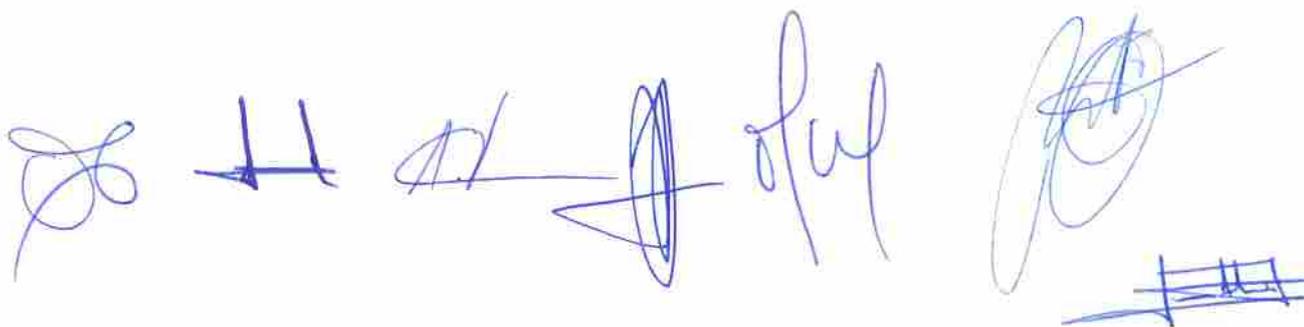
19. Gastos de personal

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2016 y 2015 adjunta, es el siguiente:

Descripción	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados		
Sueldos y salarios	677.212	454.797
Indemnizaciones	11.211	9.166
	<hr/>	<hr/>
	688.423	463.963
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	117.040	71.302
Otros gastos sociales	19.183	(650)
	<hr/>	<hr/>
	136.223	70.652
TOTAL	824.646	534.615

20. Moneda extranjera

El detalle de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera valorados al tipo de cambio de cierre y clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

A series of handwritten marks and signatures in blue ink, including a large scribble, a double vertical line with a downward arrow, a signature, a circular scribble, another signature, a large scribble, and a signature with horizontal lines below it.

31.12.2016:	Euros			
	Dólar	Boliviano	Real Brasileño	Guaraní Paraguayo
Activos no corrientes				
Inmovilizado intangible	-	12.576	-	-
Inmovilizado material	-	1.137.108	-	198.073
Inversiones financieras a largo plazo	-	23.068	-	1.321
	-	1.172.752	-	199.394
Activos corrientes-				
Existencias	-	470.290	-	59.859
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	189.635	733.661	-	12.904
Otros deudores	-	156.806	-	48.110
	189.635	890.467	-	61.014
Inversiones financieras a corto plazo	-	137	30.992	-
Periodificaciones a corto plazo	-	-	-	2.005
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.079	64.604	(2.878)	11.823
	219.714	1.425.498	28.114	134.701
	219.714	2.598.250	28.114	334.095
Pasivos no corrientes-				
Provisiones a largo plazo	-	(28.818)	-	-
Deudas a largo plazo				
Deudas con entidades de crédito	-	(37.607)	-	-
	-	(66.425)	-	-
Pasivos corrientes-				
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	(8.223)	-	-
Deudas a corto plazo-				
Otros pasivos financieros	-	(21.793)	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-				
Proveedores y subcontratistas	-	(173.176)	-	-
Otros acreedores	-	(149.865)	-	(10.212)
	-	(323.041)	-	(10.212)
	-	(353.057)	-	(10.212)
	-	(419.482)	-	(10.212)

31.12.2015:	Euros		
	Dólar	Boliviano	Real Brasileño
Activos no corrientes			
Inmovilizado intangible	-	6.099	-
Inmovilizado material	-	1.220.439	-
Inversiones financieras a largo plazo	-	23.493	-
Activos por impuesto diferido	-	-	-
	-	1.250.031	-
Activos corrientes-			
Existencias	-	607.845	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	445.416	314.332	-
Otros deudores	-	169.735	-
	445.416	484.067	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	20.453	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	992	-
Periodificaciones a corto plazo	-	90	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	127.867	-
	445.416	1.241.314	-
	445.416	2.491.345	-
Pasivos no corrientes-			
Provisiones a largo plazo	-	18.598	-
Deudas a largo plazo			
Deudas con entidades de crédito	-	36.427	-
Otros pasivos financieros	-	21.215	-
	-	57.642	-
Pasivos corrientes-			
Deudas a corto plazo-			
Deudas con entidades de crédito	-	68.568	-
Otros pasivos financieros	-	21.157	1.584
	-	89.725	1.584
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-			
Proveedores y subcontratistas	-	416.497	-
Otros acreedores	-	84.302	-
	-	500.799	-
	-	590.524	1.584
	-	666.764	1.584

El detalle de las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015 por el Grupo denominadas en moneda extranjera, valoradas al tipo de cambio medio y clasificados por monedas, es el siguiente:

Ejercicio 2016:	Debe (Haber)		
	Boliviano	Real Brasileño	Guaraní Paraguayo
Ingresos-			
Ventas netas	(3.124.286)	-	(393.624)
Otros ingresos	(200.307)	-	(139.541)
	<u>(3.324.593)</u>	<u>-</u>	<u>(533.165)</u>
Gastos-			
Aprovisionamientos	1.987.871	-	46.996
Gastos de personal	196.745	20.025	88.388
Otros gastos de explotación	795.818	20.287	261.860
Otros gastos	445.435	-	10.930
	<u>3.425.869</u>	<u>40.312</u>	<u>408.174</u>

Ejercicio 2015:	Debe (Haber)	
	Boliviano	Real Brasileño
Ingresos-		
Ventas netas	(2.809.897)	-
Otros ingresos	(149.451)	-
	<u>(2.959.348)</u>	<u>-</u>
Gastos-		
Aprovisionamientos	1.889.414	
Gastos de personal	159.723	22.778
Otros gastos de explotación	1.006.509	25.587
Otros gastos	225.736	2.222
TOTAL	3.281.382	50.587

Si bien las operaciones realizadas por la sociedad dominante con clientes en Bolivia por la prestación de servicios de ingeniería se realizan en euros (1.463.048 euros y 1.535.032 euros en 2016), el cobro de las mismas se percibe en dólares. El tipo de cambio del dólar/euro aplicado en la fecha de cobro no es coincidente con el tipo de cambio de contado de dicha fecha, por lo que pueden surgir **diferencias** de cambio. No obstante lo anterior, las diferencias surgidas en los ejercicios 2016 y 2015 no han sido significativas.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado consolidado de los ejercicios 2016 y 2015 por clases de instrumentos financieros se muestra a continuación:

Descripción	Euros	
	31.12.2016	
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento
Préstamos y partidas a cobrar:		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	(7.848)	6.285
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(6.425)	--
Préstamos y partidas a pagar:		
Deudas con empresas del grupo	--	152.912
Proveedores	225	598
TOTAL	(14.048)	159.795

Descripción	Euros	
	31.12.2015	
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento
Préstamos y partidas a cobrar:		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9.984	13.455
Préstamos y partidas a pagar:		
Proveedores	--	138.122
TOTAL	9.984	151.577

21. Aportación a Resultados de las Sociedades Consolidadas

El detalle de la aportación a los resultados de los ejercicios 2016 y 2015 del Grupo por las sociedades consolidadas se indica a continuación:

Sociedad	Atribuido a la sociedad dominante	Atribuido a socios externos	Resultado consolidado
Clerhp Estructuras, S.L.	402.310	--	402.310
Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L.	(40.312)	--	(40.312)
Clerhp Estructuras de Concreto Ltda	(255.434)	(11.271)	(266.705)
Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.	(8.132)	6.910	(1.222)
Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L.	15.656	--	15.656
TOTAL	114.088	(4.361)	109.727

Sociedad	Atribuido a la sociedad dominante	Atribuido a socios externos	Resultado consolidado
Clerhp Estructuras, S.L.	634.753	--	634.753
Clerhp Estructuras Bolivia, S.R.L.	(540.330)	--	(540.330)
Clerhp Estructuras de Concreto Ltda	(50.587)	--	(50.587)
Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.	68.189	57.645	125.834
TOTAL	112.025	57.645	169.670

22. Otra información

Plantilla

La plantilla media del Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015, distribuida por categorías profesionales, ha sido la siguiente:

Categoría	Número Medio de Empleados	Número Medio de Empleados
	2016	2015
Ingenieros/Titulados superiores	12	4
Delineantes/Titulados medios	3	1
Ayudantes delineantes	1	1
Técnicos	3	--
Administrativos	9	5
Director Comunicación	1	1
Operarios	52	10
TOTAL	81	22

El número final de personas empleadas en el Grupo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por sexos, es el siguiente:

Categoría	Número Final de Empleados	
	31.12.2016	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	9	--
Administrador	1	--
Ingenieros/Titulados superiores	6	--
Delineantes/Titulados medios	2	--
Ayudantes delineantes	--	1
Técnicos	1	--
Administrativos	2	8
Director de comunicación	1	--
Operarios	39	2
TOTAL	61	11

Categoría	Número Final de Empleados 31.12.2015	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	9	--
Ingenieros	4	--
Delineantes	--	1
Ayudantes delineantes	--	1
Administrativos	1	5
Jefe Superior	1	--
Operarios	6	4
TOTAL	21	11

No existen trabajadores con discapacidad superior al 33% en los ejercicios 2016 y 2015.

Avales, Garantías y otros Compromisos

La Sociedad Dominante no tiene otorgados avales ni garantías significativos.

Honorarios de auditoría

Los honorarios profesionales correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 ha ascendido 6.000 euros. Adicionalmente, los honorarios profesionales correspondientes a las auditorías de las cuentas anuales individuales de la Sociedad Dominante de los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 7.000 euros y 6.500 euros, respectivamente. Los honorarios profesionales correspondientes a las revisiones limitadas de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 han ascendido a 6.500 euros y 4.000 euros, respectivamente. Durante dichos ejercicios la Sociedad dominante 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.

Los honorarios devengados por otros auditores del grupo en los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 14.063 euros y 4.604 euros, respectivamente.

23. Información por Segmentos

Los criterios seguidos para la elaboración de la información segmentada del Grupo incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido los siguientes:

- ❖ Segmentos primarios (por actividades):
 - Asistencia técnica y Consultoría
 - Ejecución de estructuras
 - Alquiler de maquinaria

- ❖ Segmentos secundarios (criterios geográficos):
 - España
 - Bolivia
 - Brasil
 - Paraguay

50

a) *Segmentación primaria*

La información relativa a los segmentos primarios del importe neto de la cifra de negocios y del resultado neto es la siguiente:

Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidada para los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmento	2016	2015
Asistencia técnica y Consultoría	1.463.048	1.535.032
Ejecución de estructuras	3.374.862	2.788.665
Alquiler de maquinaria	143.048	21.232
TOTAL	4.980.958	4.344.929

Resultado Neto

La distribución por segmentos de las aportaciones a resultados después de impuestos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmento	2016	2015
Asistencia técnica y Consultoría	402.310	634.753
Ejecución de estructuras	(251.049)	(540.330)
Alquiler de maquinaria	(1.222)	125.834
Sin actividad	(40.312)	(50.587)
TOTAL	109.727	169.670

b) *Segmentación secundaria*

La información relativa a los segmentos secundarios se muestra a continuación:

Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Área Geográfica	2016	
	Euros	Porcentaje
Bolivia	4.587.334	92%
Paraguay	393.624	8%
TOTAL	4.980.958	100%

Área Geográfica	2015	
	Euros	Porcentaje
Bolivia	4.344.929	100%

51

Activos totales

La distribución de los activos totales por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Área Geográfica	31.12.2016	
	Euros	Porcentaje
España	2.054.114	41%
Brasil	28.114	1%
Bolivia	2.632.152	52%
Paraguay	336.930	6%
TOTAL	5.051.312	100%

Área Geográfica	31.12.2015	
	Euros	Porcentaje
España	1.856.382	43%
Brasil	1	0%
Bolivia	2.494.957	57%
TOTAL	4.351.340	100%

Inversión en activos

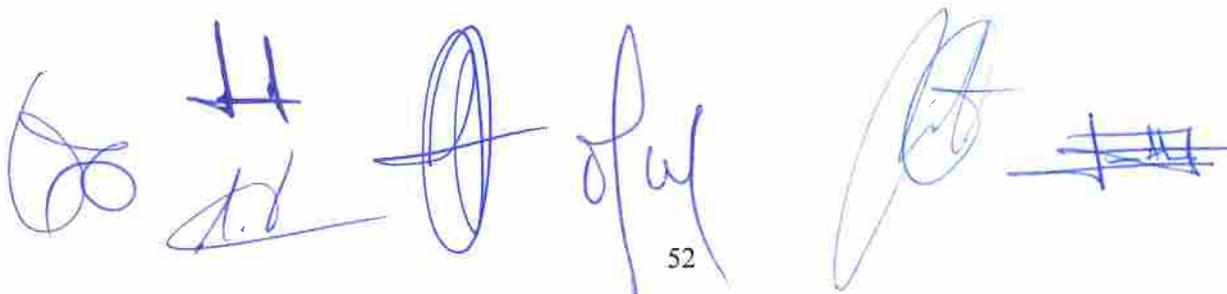
La distribución de la inversión en activos del inmovilizado material y de otros activos intangibles no corrientes por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Área Geográfica	31.12.2016	
	Euros	Porcentaje
España	27.683	4%
Bolivia	331.730	54%
Paraguay	258.875	42%
TOTAL	618.288	100%

Área Geográfica	31.12.2015	
	Euros	Porcentaje
España	25.545	3%
Bolivia	725.938	97%
TOTAL	751.483	100%

Aprovisionamientos

El desglose por mercado geográfico de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2016 y 2015 adjunta, es el siguiente:



52

Descripción	2016	2015
Mercado Geográfico		
Aprovisionamientos España	--	28.001
Aprovisionamientos Bolivia	1.987.871	1.889.414
Aprovisionamientos Paraguay	46.995	--
TOTAL	2.034.866	1.917.415

24. Información sobre los Administradores de la Sociedad Dominante

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 por los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad ascienden a 332.033 euros y 327.799 euros, respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto al personal de Alta Dirección o con respecto a antiguos o actuales administradores de la Sociedad. Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha satisfecho la prima del seguro de responsabilidad civil de los Administradores, ascendiendo la cuantía de la prima a 2.388 euros.

Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que durante el ejercicio 2016 ni los Administradores de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a ellos han tenido situación alguna de conflicto, directo o indirecto, con el interés del Grupo.

25. Información sobre medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material, destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

26. Información sobre los derechos de emisión de gases de efecto invernadero

El Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015 no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

53

INFORME DE GESTION 2016

1.- PRESENTACION DEL GRUPO

El GRUPO CLERHP lo constituyen un conjunto de sociedades dedicadas a la ingeniería de estructuras con servicios de diseño, cálculo, asistencia técnica en la construcción, construcción de estructuras de todo tipo de edificios y provisión de equipos y maquinaria de construcción. Estas actividades se desarrollan a través de la matriz, Clerhp Estructuras S.A, y sus filiales tanto en España como a nivel internacional.

Clerhp Estructuras SA 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.

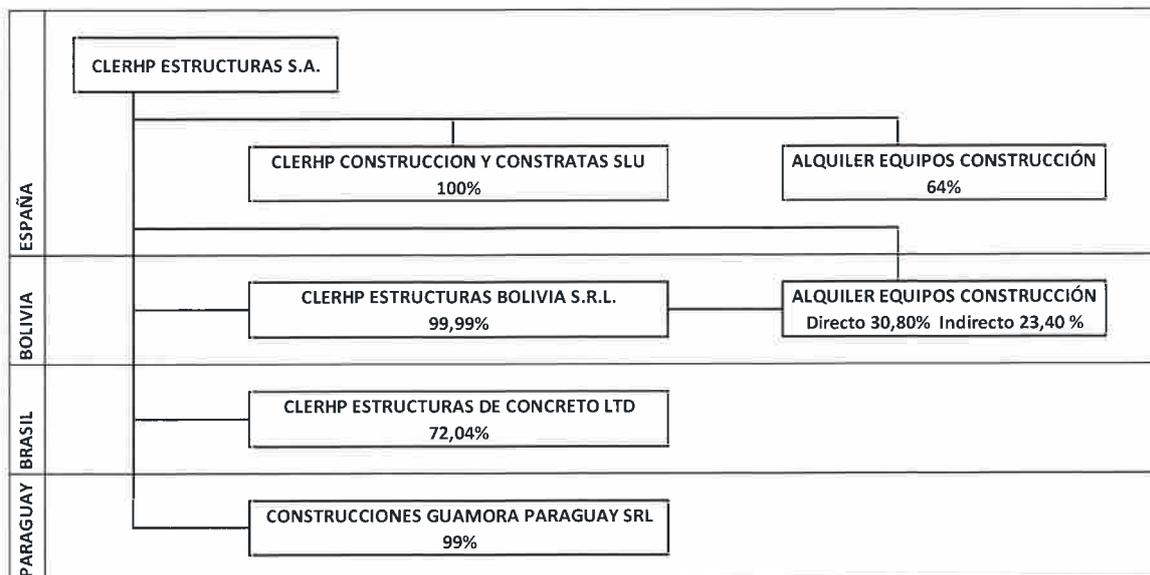
El GRUPO CLERHP realiza trabajos en el área de la edificación y la obra pública, siendo proveedor de arquitectos, constructoras y promotoras en el desarrollo de todo tipo de proyectos habiendo participado en edificios de gran altura, espacios comerciales, oficinas, hoteles, colegios, universidades y viviendas.

Actualmente, el GRUPO CLERHP centra su actividad en el exterior. Para ello, cuenta con filiales en Bolivia (Clerhp Estructuras Bolivia SRL, dedicada a la ejecución de estructuras; y Alquiler de equipos de construcción SRL, proveedor de equipos para la construcción), Paraguay (Construcciones Guamora SRL, empresa especialista en ejecución de estructuras y construcción de todo tipo de obras de edificación) y Brasil (Clerhp Estructuras do Concreto SRL, con la misma actividad que la anterior).

La sede de CLERHP Estructuras SA 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. En Paraguay cuenta con oficinas en Asunción, Calle federación Rusa 1863.



El organigrama societario del grupo es el siguiente:



Las líneas de negocio que componen la actividad del GRUPO CLERHP son las siguientes:

I) 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.

II) Línea de construcción

Línea de construcción de las estructuras proyectadas. En los casos que se requiere se realiza el servicio de construcción de las estructuras empleando las mejores técnicas y personal cualificado junto con empresas locales que aportan la fuerza laboral. CLERHP aporta la tecnología y los equipos, así como el personal formador y técnico mientras que la constructora local aporta la mano de obra no cualificada. CLERHP solo factura por el servicio, siendo parte del cliente la adquisición de los materiales necesarios.

La filosofía es que todo aquello que se queda en el edificio debe ser pagado por el cliente y toda aquella tecnología o material que se emplea en la construcción, pero que no forma parte del edificio, lo aporta CLERHP. Esta fórmula permite que CLERHP controle mucho mejor el nivel de riesgo asumido con un cliente, limitando las posibilidades de impago, así como el efecto de éste en la empresa, ya que CLERHP no se endeuda con proveedores clave como los de hormigones y acero, es decir no fuerza una financiación al cliente por venta de esos materiales. Esta línea de negocio en la actualidad se desarrolla íntegramente a través de las filiales existentes en los distintos mercados.

III) Línea de Alquiler de Maquinaria

Esta actividad se realiza a través de la filial Alquiler de Equipos de Construcción AEC S.R.L., que aporta el servicio de alquiler de maquinaria pesada y los servicios de montaje y mantenimiento de la misma, y cuyo control tomó la Compañía en 2015. Esta línea de negocio ofrece servicios a las filiales de CLERHP en cada mercado, así como a terceros. Se trata de una línea de negocio muy amplia que permite un mayor aprovechamiento de los recursos al rentabilizar de manera eficiente la maquinaria con alto coste de adquisición, protege dicho patrimonio frente a riesgos de mercado ya que está separado jurídicamente, delimita las inversiones en servicio de las inversiones en maquinaria y la compañía de alquiler sirve en muchas ocasiones de herramienta de captación de nuevos clientes, que inicialmente buscan el alquiler de equipos y acaban contratando servicios llave en mano o asistencia técnica. El servicio de alquiler se realiza siempre con mantenimiento y operador cualificado, para evitar el manejo de la maquinaria por personal no especializado. En 2015 se ha constituido la compañía Alquiler de Equipos de Construcción Hispánica S.R.L. con la finalidad de concentrar en dicha compañía española todas las filiales relacionadas con el alquiler de maquinaria.



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%, en 2016 un 4,2% y el gobierno boliviano espera un crecimiento para el 2017 del 4,8%, un punto por encima de las estimaciones de la mayoría de organismos internacionales. Paraguay, el nuevo mercado en el que el grupo CLERHP ha iniciado sus actividades, ha experimentado un crecimiento del 3% en 2016 y se estima que crecerá el 3,8% en 2017. Estas previsiones están realizadas en un clima poco favorable a las materias primas de las que dependen de forma importante estas economías. La construcción continúa siendo uno de los sectores más dinámicos de dichas economías y las perspectivas se mantienen en la misma dirección sustentadas en una demanda insatisfecha de viviendas y equipamientos no residenciales y apoyos financieros gubernamentales a la adquisición de primera vivienda.

En Paraguay se ha concluido el primer proyecto y se están ejecutando trabajos del segundo edificio. Las negociaciones comerciales para la firma de otros proyectos en el país están bastante avanzadas.

En 2016 se han producido los siguientes hechos significativos:

- El 10 de Marzo de 2016, la compañía matriz comenzó a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil a un precio de 1,27 €/acción.
- Con fecha 16 de Abril de 2016 se firma contrato privado para la compra de la compañía Construcciones Guamora Paraguay S.R.L. por importe de 123.209 euros.
- Con fecha 16 de Mayo de 2016, la Mercantil Rhymar Projects Developer S.R.L. cambia a su consejero D. Rubén Romero Hernández por D. Pedro Jose Romero Hernández, la mercantil Rheto Arquitectos S.L.P. cambia a su consejero D^a. Ana Sanchez Almagro por D. Jesus Meca Alcazar y la mercantil Rheto Desarrollo y Proyectos S.L. cambia a su consejero Francisco Javier Martinez Acosta por D. Pedro Jose Romero Martínez.



Evolución del GRUPO CLERHP durante el ejercicio

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A CIERRE DEL EJERCICIO DE 31 DE DICIEMBRE DE 2016 DEL "GRUPO CLERHP"

PyG	31/12/2016	31/12/2015
<i>Euros</i>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.980.958,00	4.344.929,00
Coste Directo	-2.034.866,00	-1.917.415,00
Margen	2.946.092,00	2.427.514,00
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>59%</i>	<i>56%</i>
Otros ingresos de Explotación y otras pérdidas y ganancias netas	60.369,00	97.608,00
Gastos de personal de estructura	-824.646,00	-534.615,00
Gatos generales	-1.544.708,00	-1.386.026,00
EBITDA	637.107,00	604.481,00
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>13%</i>	<i>14%</i>
Amortización	-421.839,00	-245.031,00
EBIT	215.268,00	359.450,00
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>4%</i>	<i>8%</i>
<i>Ingresos Financieros</i>	<i>417,00</i>	<i>1.620,00</i>
<i>Gastos Financieros</i>	<i>-124.936,00</i>	<i>-107.326,00</i>
<i>Diferencias de cambio</i>	<i>145.747</i>	<i>161.561,00</i>
Resultado Financiero	21.228,00	55.855,00
Resultado antes de impuestos	236.496,00	415.305,00
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>5%</i>	<i>10%</i>
Impuesto de sociedades	-126.769,00	-245.635,00
Beneficio Neto	109.727,00	169.670,00
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>2%</i>	<i>4%</i>
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	114.088	112.025
Resultado atribuido a Socios Externos	(4.361)	57.645

BALANCE "GRUPO CLERHP"

BALANCE	31/12/2016	31/12/2015
<i>Euros</i>		
Activo no corriente	1.435.280,00	1.334.081,00
Inmovilizado	1.405.125,00	1.254.821,00
Inv. en empresas del grupo y asoci. L/P	4.913,00	31.913,00
Inversiones financieras L/P	25.242,00	47.347,00
Activo corriente	3.616.032,00	3.017.259,00
Existencias	686.508,00	608.322,00
Clientes y otros deudores	2.382.544,00	1.852.845,00
Periodificaciones C/P	6.630,00	90,00
Inv. en empresas del grupo y asoci. C/P	126,00	20.453,00
Inversiones financieras C/P	176.176,00	15.188,00
Efectivo	364.048,00	520.361,00
TOTAL ACTIVO	5.051.312,00	4.351.340,00
Patrimonio Neto	2.221.079,00	2.214.378,00
Fondos Propios	1.969.388,00	1.985.950,00
<i>Capital</i>	403.071,00	403.071,00
<i>Prima emisión</i>	1.016.925,00	1.016.925,00
<i>Reservas</i>	582.508,00	453.929,00
<i>Acciones/participaciones patrimonio propias</i>	-147.204,00	0,00
<i>Resultado del ejercicio</i>	114.088,00	112.025,00
Ajustes por cambio de valor		
<i>Diferencia de conversión (Nota 13)</i>	27.769,00	13.784,00
<i>Socios externos</i>	223.922,00	214.644,00
Pasivo no corriente	1.327.090,00	852.372,00
Provisiones a LP	28.818,00	18.598,00
Deudas L/P	1.298.272,00	833.774,00
Pasivo corriente	1.503.143,00	1.284.590,00
Deudas C/P	890.114,00	459.324,00
Deudas con empresas del grupo a CP	8.223,00	0,00
Proveedores y otros acreedores	604.806,00	825.266,00
TOTAL PASIVO	5.051.312,00	4.351.340,00

La cifra de negocios del GRUPO CLERHP ha alcanzado los 4.981 miles de euros en el ejercicio 2016, un 14% superior a la cifra del año 2015, pese al descenso que se registraba del 33% en el primer semestre del ejercicio. En el segundo semestre se han puesto en ejecución varias obras que han permitido cambiar la tendencia de la primera parte del año, estando pendiente de iniciarse más obras ya contratadas en los primeros meses del 2017.

Durante el ejercicio 2016 se ha experimentado un aumento en los gastos de personal y generales derivados de la apertura de mercado en Paraguay, el refuerzo de la estructura para acometer el crecimiento en el que el GRUPO CLERHP está inmerso y las exigencias de cotizar en el MAB.

A nivel financiero, EL GRUPO CLERHP ha incrementado su deuda con bancos y asimilados en 895 miles de euros que se han destinado a la apertura del mercado de Paraguay y a reforzar el de Bolivia.

Con todo lo anterior, el margen del BAI de la compañía en el periodo alcanza el 5% cuando en el 2015 alcanzaba el 10%. El deterioro de los márgenes viene dado por el incremento de costes de personal y generales ya comentados anteriormente.

El tamaño del balance del GRUPO CLERHP ha experimentado un crecimiento del 16% respecto al cierre de 2015. Este aumento de tamaño se ha logrado gracias a los recursos que la empresa ha captado vía endeudamiento externo, con el objeto de disponer de los recursos suficientes para acometer el desarrollo previsto de nuevos mercados. Asimismo, esta financiación se ha empleado en la adquisición de activos y en redimensionar la Compañía para el nuevo escenario.

La proporción de Patrimonio Neto sobre el total del balance de la compañía alcanza un 44%. El endeudamiento bancario de la empresa sobre Patrimonio Neto es del 56%, alcanzando el 99% si incluimos toda la financiación ajena con coste.

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 tuvieren 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 sobre-reacción 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.

Riesgos de concentración de clientes

La concentración de clientes se ha ido diluyendo en el ejercicio 2016 frente a la mantenida en ejercicios precedentes. Esto ocurre fundamentalmente en el mercado boliviano, no estando todavía consolidado en el nuevo mercado de Paraguay.

Riesgos de concentración geográfica

Con la apertura del mercado de Paraguay, la Compañía continúa con el objetivo de diversificar su concentración geográfica, hasta ahora concentrado en Bolivia.

La Compañía debe seguir con su política de expansión en otros mercados con el fin de depender lo mínimo posible de un mercado concreto.

Riesgos de carácter geopolítico

Los mercados de Bolivia, Paraguay, 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.

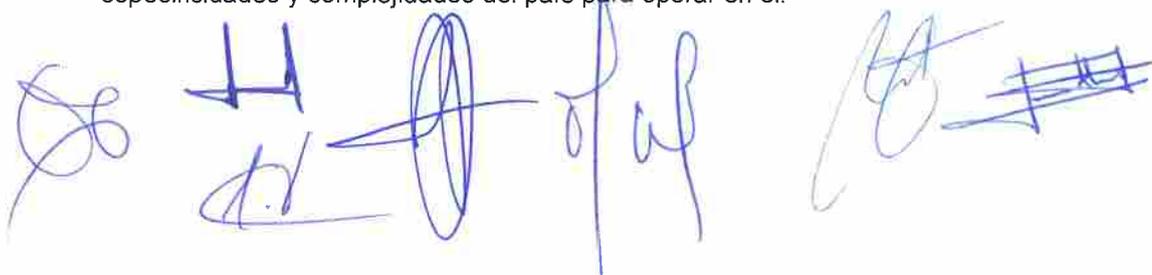
Bolivia

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. Sin entrar a 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 en el país.

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 de 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.

Paraguay

Paraguay está en un momento de estabilidad donde la actividad mantiene un nivel aceptable pero no existe un boom del sector. Con la recuperación de Argentina y el cambio de ciclo en Brasil se debe incrementar el nivel de actividad dadas las fuertes relaciones comerciales que el país mantiene con sus vecinos. El principal riesgo es a su vez la dependencia del mercado de Brasil.

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.

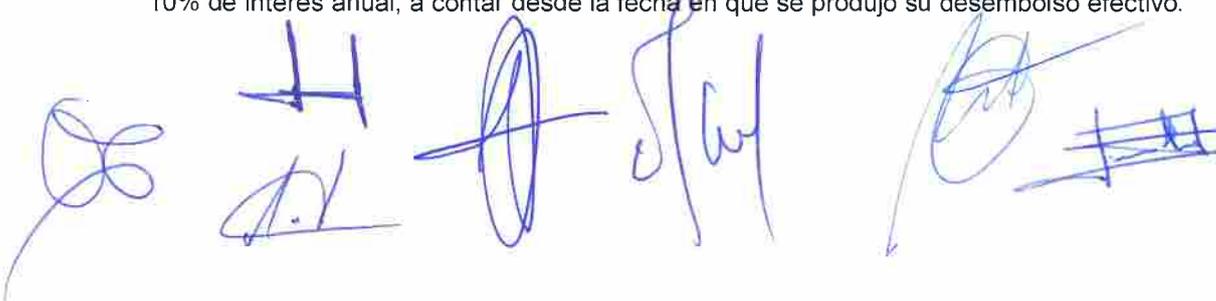
Este riesgo de tipo de cambio se extenderá conforme crezca la actividad en nuevos países con divisa distinta del euro, en concreto en Brasil y Paraguay.

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

Habida cuenta del compromiso adquirido de algunos socios de la Sociedad con otros, tal cual se describe en los siguientes párrafos 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.

A la fecha del presente informe, el precio de cotización es de 1,43 € por acción, lo que significa una revalorización del 12,5% sobre el precio de salida.

Con fecha 13 de marzo de 2017, la sociedad adquirió de su filial de Bolivia CLERHP Estructuras Bolivia SRL 8.979 cuotas de capital de la sociedad boliviana AEC SRL representativas del 38,40% del capital social de dicha sociedad. Después de esta adquisición, la sociedad ostenta el 69,20% del capital social de dicha compañía boliviana.

5.- Evolución previsible

Dado el importe de los contratos firmados a la fecha para su ejecución durante 2017 y 2018, 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

El GRUPO CLERHP 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 de 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.

Se ha comenzado el desarrollo de nuevos productos que permitirán reducir el consumo de madera en la ejecución de estructuras. Se investigan sistemas de aligeramiento para mejorar tanto el coste como el comportamiento de las mismas frente a efectos horizontales.

7.- Adquisición de acciones propias en la matriz

Las compras totales de enero a diciembre ascienden a 192.673 €.

Al cierre del ejercicio se disponía de una autocartera de 147.204 € en acciones de la compañía y el Proveedor de Liquidez mantiene 137.502 € de liquidez.

8.- Uso de instrumentos financieros

A fecha de cierre del ejercicio 2016, las inversiones financieras a corto plazo existentes en el balance son depósitos cuentas corrientes con vinculadas y la cuenta con el proveedor de liquidez, por lo que no se consideran relevantes los riesgos derivados de las mismas.

9.- Diferencias entre los estados financieros 2015 previamente publicados y los estados financieros 2015 definitivos

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen, en su caso, los ajustes y reclasificaciones necesarios para la adecuada homogeneización temporal y/o valorativa, con objeto de mostrar, mediante la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados recogidos en la legislación mercantil en vigor, la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera del Grupo a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2016.

The image shows several handwritten signatures in blue ink, arranged in a row. There are approximately seven distinct signatures, some appearing as simple scribbles and others as more complex, stylized marks.

Estados financieros consolidados 2015

Cuenta de Resultados Consolidada 2015

	Cierre previamente publicado	Ajustes	Cierre definitivo	Notas
PyG	31/12/2015		31/12/2015	
<i>Euros</i>				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	4.766.854	-421.925	4.344.929	Notas 1 y 2
Coste Directo	-2.132.744	215.329	-1.917.415	Nota 1
Margen	2.634.110	-206.596	2.427.514	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	55%		56%	
Otros ingresos de Explotación y otras pérdidas y ganancias netas	513.366	-415.758	97.608	Nota 3
Gastos de personal de estructura	-516.264	-18.351	-534.615	Nota 1
Gastos generales	-1.448.160	62.134	-1.386.026	Nota 1
EBITDA	1.183.052	-578.571	604.481	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	25%		14%	
Amortización	-314.172	69.141	-245.031	Notas 1 y 4
EBIT	868.879	-509.429	359.450	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	18%		8%	
<i>Ingresos Financieros</i>	73.602	-71.982	1.620	
<i>Gastos Financieros</i>	-113.045	5.719	-107.326	
<i>Diferencias de cambio</i>	35.358	126.203	161.561	
Resultado Financiero	-4.085	59.940	55.855	Notas 1 y 5
Resultado antes de impuestos	864.795	-449.490	415.305	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	18%		10%	
Impuesto de sociedades	-247.931	2.296	-245.635	
Beneficio Neto	616.864	-447.194	169.670	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	13%		4%	
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	561.898	-449.873	112.025	
Resultado atribuido a Socios Externos	54.966	2.679	57.645	

Balance Consolidado 2015

	Cierre previamente publicado	Ajustes	Cierre definitivo	Notas
BALANCE	31/12/2015		31/12/2015	
<i>Euros</i>				
Activo no corriente	1.331.036	-3.045	1.334.081	
Inmovilizado	1.280.182	25.361	1.254.821	Nota 4
Inv. en empresas del grupo y asoci. L/P	27.000	-4.913	31.913	Nota 5
Inversiones financieras L/P	23.854	-23.493	47.347	Nota 5
Activo corriente	3.166.271	149.012	3.017.259	
Existencias	359.213	-249.109	608.322	Nota 1 y 5
Clientes y otros deudores	2.199.736	346.891	1.852.845	Notas 2 y 3
Periodificaciones C/P	0	-90	90	Nota 6
Inv. en empresas del grupo y asoci. C/P	20.667	214	20.453	Nota 5
Inversiones financieras C/P	61.281	46.093	15.188	Nota 5
Efectivo	525.374	5.013	520.361	Nota 6
TOTAL ACTIVO	4.497.307	145.967	4.351.340	
Patrimonio Neto	2.476.078	261.700	2.214.378	
Fondos Propios	1.909.450	-76.500	1.985.950	
<i>Capital</i>	<i>403.071</i>	<i>0</i>	<i>403.071</i>	
<i>Prima emisión</i>	<i>1.016.925</i>	<i>0</i>	<i>1.016.925</i>	
<i>Reservas</i>	<i>-72.444</i>	<i>-526.373</i>	<i>453.929</i>	Notas 2 y 3
<i>Acciones/participaciones patrimonio propias</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>561.898</i>	<i>449.873</i>	<i>112.025</i>	Nota 7
<i>Ajustes por cambio de valor</i>		<i>0</i>		
<i>Diferencia de conversión (Nota 13)</i>	<i>-21.831</i>	<i>-35.615</i>	<i>13.784</i>	Notas 3 y 6
<i>Socios externos</i>	<i>245.543</i>	<i>30.899</i>	<i>214.644</i>	Nota 7
<i>Subvenciones</i>	<i>342.916</i>	<i>342.916</i>		Nota 3
Pasivo no corriente	965.811	113.439	852.372	
Provisiones a LP		-18.598	18.598	Nota 1
Deudas L/P	965.811	132.037	833.774	Nota 5
Pasivo corriente	1.055.419	-229.171	1.284.590	
Deudas C/P	369.599	-89.725	459.324	Nota 5
Deudas con empresas del grupo a CP	0	0	0	
Proveedores y otros acreedores	685.820	-139.446	825.266	Nota 5
TOTAL PASIVO	4.497.308	145.968	4.351.340	

Estados Financieros Individuales CLERHP Estructuras Bolivia SRL

Cuenta de resultados 2015

	Cierre previamente publicado	Ajustes	Cierre definitivo	Notas
PyG	31/12/2015		31/12/2015	
<i>Euros</i>				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	3.005.869	-217.204	2.788.665	Notas 2 y 6
Coste Directo	-2.088.158	14.940	-2.073.218	Notas 9 y 6
Margen	917.711		715.447	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>31%</i>		<i>26%</i>	
Otros ingresos de Explotación y otras pérdidas y ganancias netas	411.077	-399.773	11.304	Notas 3 y 10
Gastos de personal de estructura	-134.370	-15.399	-149.769	Notas 6 y 11
Gastos generales	-1.036.021	61.257	-974.764	Notas 6 y 12
Subvenciones	0	85.547	85.547	Nota 3
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	785	-18	767	Nota 6
Otros resultados	0	-13.748	-13.748	Nota 13
EBITDA	159.183		-325.215	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>5%</i>		<i>-12%</i>	
Amortización	-222.272	51.178	-171.094	Notas 6 y 14
EBIT	-63.089		-496.309	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>-2%</i>		<i>-18%</i>	
Ingresos Financieros	0		0	
Gastos Financieros	-6.656	-8.519	-15.175	Notas 6 y 15
Diferencias de cambio	0	128.682	128.682	Notas 15 y 16
Resultado Financiero	-6.656		113.508	
Resultado antes de impuestos	-69.744		-382.802	
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>-2%</i>		<i>-14%</i>	
Impuesto de sociedades	-5.421	5.421	0	Nota 17
Beneficio Neto	-75.166		-382.802	

Balance

	Cierre previamente publicado	Ajustes	Cierre definitivo	Notas
BALANCE	31/12/2015		31/12/2015	
<i>Euros</i>				
Activo no corriente	693.348	-23.102	716.450	
Inmovilizado	604.173	340	603.833	Nota 6
Inv. en empresas del grupo y asoci. L/P	89.175	50	89.124	Nota 6
Inversiones financieras L/P	0	-23.493	23.493	Nota 5
Activo corriente	1.273.804	175.554	1.098.249	
Existencias	349.224	-243.041	592.265	Notas 1 y 5
Clientes y otros deudores	796.641	419.605	377.036	Notas 1 y 5
Periodificaciones C/P	0	-90	90	Nota 6
Inversiones financieras C/P	0	-992	992	Nota 5
Efectivo	127.939	72	127.867	Nota 6
TOTAL ACTIVO	1.967.152	152.452	1.814.700	
Patrimonio Neto	-340.006	151.153	-491.160	
Fondos Propios	-682.922	16.181	-699.103	
<i>Capital</i>	202.889	43.225	159.664	Nota 6
<i>Reservas</i>	-810.645	-334.680	-475.965	Notas 2 y 6
<i>Resultado del ejercicio</i>	-75.166	307.636	-382.802	Notas 2, 3, 6
<i>Ajustes por cambio de valor</i>		-4.330	4.330	Nota 1 y 6
Subvenciones	342.916	139.302	203.614	Nota 3
Pasivo no corriente	1.747.003	-182.641	1.929.644	
Provisiones a LP		-16.645	16.645	Nota 1
Deudas L/P	1.747.003	-165.996	1.912.999	Notas 5
Pasivo corriente	560.155	183.940	376.216	
Deudas C/P	0	0	0	
Proveedores y otros acreedores	560.155	183.940	376.216	Nota 5
TOTAL PASIVO	1.967.152	152.452	1.814.700	

Notas sobre modificaciones de EE.FF.

Los EE.FF. consolidados publicados por la compañía del ejercicio 2015 eran pro-forma no auditados, dado que la compañía no tenía la obligación legal de consolidar el grupo. Fruto del cambio en la legislación en 2016 se hace obligatorio que CLERHP presente EE.FF. consolidados y auditados. Fruto de ello, en las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2015, se han incorporado determinados ajustes a los estados financieros de distintas filiales residentes en España, entre otras cuestiones, para la homogeneización de los criterios aplicados en las filiales extranjeras, con los aplicados en la normativa española, para su posterior consolidación. En este

proceso se han depurado diferencias contables de las distintas normativas que afectan a cada filial residente fuera de España.

Nota 1.- Eliminación de operaciones intra-grupo entre AEC y CLERHP Estructuras Bolivia SRL, generando una disminución tanto de ingresos como de costes. Se realizan ajustes de cierre definitivo (Bolivia).

Nota 2.- Ajuste por eliminación de obra en curso por importe de 1.134.480 Bs equivalentes a 147.950 € en Clerhp Estructuras Bolivia SRL por discrepancias en el cobro con el cliente por supuestas deficiencias técnicas. Posteriormente se subsanan las discrepancias y se consigue un acuerdo y el cobro efectivo imputándolo en 2016.

Nota 3.- Cambio criterio de registro de la subvención en Clerhp Estructuras Bolivia SRL, pasando a eliminarse la misma en la eliminación del patrimonio en la fecha de primera consolidación.

El criterio utilizado permite un análisis más fiel de la actividad continuada de la empresa.

Nota 4.- Regularización por ajuste de corrección monetaria. La contabilidad local Boliviana realiza correcciones de ciertas partidas del balance en función de unos coeficientes oficiales. Este efecto ha sido corregido en el cierre definitivo de las filiales en Bolivia.

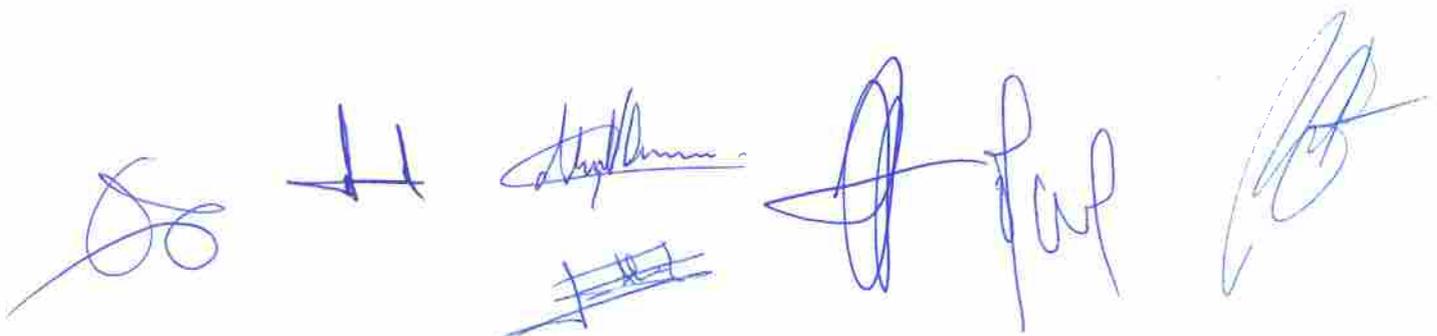
Nota 5.- Reclasificaciones de cuentas por la re-formulación en normativa española de las cuentas anuales en filiales en Bolivia para su homogeneización previa a la consolidación.

Nota 6.- Cambio en el tipo de cambio aplicado al cierre ejercicio. El tipo de cambio empleado en el ejercicio previamente publicado fue de 7,49 Bo/€ (Tipo de cambio Banco Central de Bolivia). En los EE.FF. definitivos se han empleado 7,496 Bo/€ para el cierre, 7,668 Bo/€ como tipo de cambio medio para PyG y se han empleado tipos de cambio histórico para capital (9,52 Bo/€) y para reservas (9,29 Bo/€). (Tipos de cambio Bloomberg).

Nota 7.- Cambios derivados de la cuenta de PyG. Son los cambios que una vez ajustada la cuenta de PyG afectan directamente al Balance.

En relación a los ajustes anteriores, es necesario indicar que los mismos fueron considerados a los efectos de calcular el valor recuperable de las inversiones que CLERHP ESTRUCTURAS, S.A mantiene en las sociedades participadas y que por tanto, no tienen ningún efecto sobre las cuentas anuales individuales de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A correspondientes al ejercicio 2015.

El informe de gestión ha sido formulado a **fecha 31 de Marzo de 2017**



Informe sobre estructura organizativa y sistema de control interno

El presente informe, anexo a la información financiera referida a 2016 de CLERHP Estructuras, S.A., se emite con el objetivo de describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de la empresa, y con el fin de dar cumplimiento a la Circular 15/2016 de 26 de Julio, del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante MAB), en referencia a las obligaciones de información que establece el Mercado.

A) DEFINICIÓN DE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

En el siguiente organigrama, queda reflejada la estructura funcional de la empresa:



Es responsabilidad del Consejo de Administración junto con el Comité de Auditoría el diseño, implantación y funcionamiento de los sistemas de control interno adecuados de cara a garantizar el cumplimiento de las obligaciones de información pública en general y financiera en particular, al mercado.

El Consejo de Administración tiene aprobado un Reglamento 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. Actualmente el Consejo de Administración está formado por 9 consejeros, de entre ellos dos externos e independientes.

El Reglamento del Consejo de Administración, en cuyo artículo 35 en concreto, relativo a la relación con los mercados, se contempla:

- a) 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.
- b) 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 mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad que estas últimas.
- c) 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.

La Compañía cuenta con una estructura y 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.

Dentro del procedimiento de Calidad implantado por la empresa y de sus Manuales quedan reflejados los mapas de procesos y procedimientos que garantizan la correcta aplicación de los requisitos de información al MAB.

Para garantizar que en todo momento la compañía atiende el cumplimiento de información que establece el MAB, el Consejero Delegado y el Área Financiera están en permanente contacto y celebran reuniones periódicas para garantizar la suficiencia organizativa 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 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. La vigilancia se extiende especialmente a la previsión y gestión de todos los riesgos mencionados anteriormente.

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, bajo la supervisión del Comité de Auditoría. 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 comité de auditoría es un órgano interno dentro del Consejo de Administración con las siguientes facultades:

- d) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta de Accionistas, la designación de los auditores de cuentas externos a los que se refiere el artículo 264 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, además de sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.
- e) Mantener las relaciones con los auditores de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- f) Supervisar los sistemas de control interno.
- g) Supervisar los procesos de elaboración de la información económico-financiera.
- h) Supervisar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en materia relativa a los mercados de valores, así como el Código Interno de Conducta profesional de directivos y empleados, y hacer las propuestas que considere necesarias para su mejora.

En cuanto a la generación de información pública en general, la empresa aplica un procedimiento interno de comunicación que minimiza al máximo el riesgo de publicar cualquier información que no deba hacerse pública, así como de no publicar cualquier información que si deba publicarse.

El procedimiento conlleva filtrar la información por tres agentes diferentes antes de su publicación. Estos agentes son la propia agencia de comunicación, el asesor registrado y el departamento de comunicación de la empresa. Además, en ese mismo procedimiento queda expresamente reflejado quienes son las personas autorizadas (Presidente y Vicepresidente) a realizar declaraciones públicas en nombre de la empresa y que cualquier presentación que se realice públicamente o información que se publique en la página web de la compañía debe ser previamente autorizada por el departamento de comunicación de la empresa.

B) INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

La información financiera es elaborada por la Dirección Financiera de la empresa asistida por el Consejero Delegado y la empresa de auditoría. Posteriormente es revisada por el Comité de Auditoría y aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía.

La Sociedad identifica los principales procesos de cara a establecer procedimientos de control que reduzcan cualquier riesgo asociado a los mismos. Dichos procedimientos son establecidos por la Dirección General y los responsables de las áreas corporativas, encargados asimismo de su cumplimiento.

Los órganos responsables de supervisar el proceso de identificación de riesgos de la información financiera son el Área Financiera, el Consejero Delegado y el Comité de Auditoría y, por supuesto, el Consejo de Administración como órgano último y responsable de la información financiera de la Sociedad.

La Dirección Financiera:

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

El Consejero Delegado, con apoyo de la Dirección Financiera, valida la correcta presentación y desglose de la información financiera, así como las estimaciones y proyecciones y, del mismo modo, establece la estructura tanto humana como de sistemas informáticos del Área Financiera.

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

C) SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA EN CASO DE EXISTIR

En el artículo 5 del Reglamento del Consejo se establece como competencia del Consejo de Administración, como máximo órgano de decisión de la sociedad, la formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión, así como la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad.

Los estados financieros, así como las estimaciones en las que se basan las partidas más relevantes de los mismos o las distintas proyecciones que maneja la entidad, son revisadas por el Consejero Delegado, el Comité de Auditoría y Control y el Consejo de Administración, además de por los auditores externos de la Sociedad.

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

El Comité de Auditoría es el responsable de la revisión de la información financiera, teniendo además la función de control y supervisión de todo el proceso de identificación de riesgos de la información financiera.

Para asegurar la veracidad de la información se establecen controles individuales operados en las diferentes áreas sobre las transacciones que afectan al reporte de información financiera.

Toda la información financiera se captura a través de las transacciones de las aplicaciones informáticas, de manera que en la evaluación de Riesgos:

1. La dirección especifica los objetivos de reporte de la información financiera con suficiente claridad y criterios para facilitar la identificación de riesgos al reporte de la información financiera fiable.
2. La empresa identifica y analiza riesgos al logro de los objetivos de reporte de la información financiera como base para determinar la gestión de dichos riesgos.
3. La probabilidad de un error material debido a fraude se considera explícitamente cuando se evalúan los riesgos para lograr los objetivos de reporte de la información financiera.

Y como actividades de Control:

- i) Se adoptan las acciones necesarias y suficientes para abordar los riesgos al logro de los objetivos de reporte de la información financiera.
- j) Se han seleccionado y desarrollado actividades de control, teniendo en cuenta su coste y su eficacia potencial de mitigar riesgos, para lograr los objetivos de reporte de la información financiera.
- k) Se han fijado y comunicado a toda la empresa las políticas relacionadas con el reporte de la información financiera fiable, y los procedimientos correspondientes que resulta en la aplicación de las directrices de la dirección.

- l) Se tienen diseñados e implementados los controles de tecnología de la información donde sean aplicables, para ayudar a lograr los objetivos de reporte de la información financiera.

Corresponde al Área Financiera definir y actualizar las políticas contables, así como transmitir las a las personas de la organización con implicación en la elaboración de la información financiera, y el Comité de Auditoría es el órgano responsable de estas políticas. Las mismas son actualizadas para su adecuación a los cambios normativos, siempre que se producen.

El Área Financiera es el encargado de resolver dudas o conflictos derivados de la interpretación de las políticas contables, las cuales son validadas por el auditor externo de la Sociedad. La Dirección Financiera comunica las debilidades significativas de control interno que pudieran identificarse en otros procesos efectuadas durante el ejercicio. En estos casos, se elaboran planes de acción con el objetivo de mitigar las citadas deficiencias observadas, de los cuales se lleva a cabo el oportuno seguimiento.

D) OTROS ASESORES O EXPERTOS INDEPENDIENTES

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

Por último, los Estados Financieros y las Cuentas Anuales son sometidos a auditoría por el auditor de cuentas de la Sociedad, PKF Auditores, que emite una opinión sobre los mismos y, del mismo modo, la información financiera semestral es sometida a revisión limitada por parte de los mismos auditores.

E) OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Elaboración de información pública en general. Como se menciona con anterioridad, la Compañía cuenta con un procedimiento interno de comunicación en el que se establece las directrices que se deben seguir en el caso de comunicación de información al mercado de cualquier índole, no solo la financiera. Los objetivos de este procedimiento son:

- 1) Que la información relevante que se publique en la página web de la compañía coincida plenamente con la información que se envíe previamente al mercado.
- 2) Que la información que se difunda por parte de la empresa en actos, presentaciones o cualquier evento público coincida plenamente con la información que se haya remitido al mercado.
- 3) Que las notas de prensa, entrevistas o declaraciones por parte de los representantes de la empresa a cualquier medio de comunicación coincidan plenamente con la información que se haya enviado al mercado.

En este sentido, las personas encargadas de validar la redacción final de los documentos a comunicar al mercado serán el Consejero Delegado y el Dircom.