



Clever es una compañía de servicios tecnológicos y outsourcing especializada en procesos de control de contratistas y subcontratistas, empleados, maquinaria y vehículos. Su principal objetivo es el de lograr la máxima satisfacción de sus clientes mediante una mejora continua y un servicio excelente.

## Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	4.716.720,00
Último (20/01/2020):	0,30
Rentabilidad Anual (2020):	0,00%
Precio de Salida (22/01/2016):	0,81
Precio Mínimo:	0,29
Precio Máximo:	1,04

## Principales Accionistas

Nombre	valor
Fuentiérrez S.L	63,93%
DCC 2015, S.L.U.	14,03%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cífra de Negocio (miles €)	4.273,34	7.230,24	6.969,66	9.596,00	10.760,29	5.100,77
Ebitda (miles €)	862,32	1.541,40	2.085,29	935,70	1.399,39	421,11
Amortización y Depreciación (miles €)	-389,97	-370,20	-462,07	-707,00	-912,37	-454,04
EBIT (miles €)	472,36	1.171,20	1.623,22	228,70	487,02	-32,93
Gastos Financieros (miles €)	-219,72	-257,01	-333,38	-734,95	-667,59	-412,27
Impuestos (miles €)	-25,36	-131,61	-198,85	767,00	78,41	5,55
Resultado Neto (miles €)	310,18	815,99	1.116,11	274,97	-194,43	-452,15
Activos (miles €)	6.011,06	7.536,10	19.205,53	20.480,00	19.775,08	19.268,22
Capital Circulante (miles €)	146,02	1.527,64	5.000,11	5.130,90	482,00	-258,59
Inmovilizado Material (miles €)	685,00	711,31	779,77	965,55	1.918,65	1.901,13
Deuda Financiera (miles €)	2.984,66	3.095,64	10.421,56	11.879,00	12.082,81	12.571,72
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	26,72	2.430,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	10.051,00	10.609,00	12.806,00	15.722,00	15.722,00	15.722,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	142,00	265,00	184,00	57,50
PER Medio	N.A.	N.A.	9,87	50,89	-63,88	N.A.
Beneficio por Acción	0,03	0,08	0,09	0,02	-0,01	-0,03
Cífra de Negocio por Acción	0,43	0,68	0,54	0,61	0,68	0,32
Ebitda por Acción	0,09	0,15	0,16	0,06	0,09	0,03
Cash Flow por Acción	0,01	0,04	0,44	-0,20	-0,15	-0,01
Valor Contable por Acción	0,11	0,31	0,49	0,42	0,35	0,26
Margen Bruto	32,29%	40,95%	27,94%	27,74%	30,28%	40,36%
Margen Explotación	20,18%	21,32%	29,92%	9,75%	13,01%	8,26%
Ratio Cobertura Intereses	2,15	4,56	4,87	0,31	0,73	0,08
Rentabilidad del Capital	56,84%	76,30%	40,49%	3,85%	11,46%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	2,62	0,93	1,67	1,82	2,20	3,05
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,84	1,40	1,76	7,33	7,04	N.A.
Return on Assets (ROA)	5,16%	12,05%	8,35%	1,39%	-0,97%	N.A.
Return on Equity (ROE)	27,19%	36,63%	23,39%	4,31%	-3,23%	N.A.

## Análisis Financiero

Clever facturó en el primer semestre de 2019 por un importe total de 5,1 millones de euros, en línea con el mismo período del ejercicio anterior. El EBITDA de la compañía se quedó en 421,1 mil euros y registró pérdidas netas.

A 30 de junio el margen bruto sobre la cifra de negocio fue de un 40,36%, mientras que el EBITDA sobre ventas fue de un 8,26%, en comparación con un 13,01% del año 2018. La partida por Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales, por un total de 201,3 mil euros impactó negativamente en las cuentas, ocasionando un resultado de explotación negativo.

Seguimos prestando especial atención a las cuentas de flujos de efectivo y al free cash flow del grupo. El ejercicio 2018 se saldó con un déficit de 1.328.058 mil euros, una vez descontados los pagos por los inmovilizados a los flujos de efectivo de la explotación. En cambio el resultado de la explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias reflejó un beneficio de 487 mil euros. En el primer semestre de 2019 el free cash flow se situó en una salida de efectivo de 424.479 euros.

Esta pérdida significativa de efectivo se compensa con el incremento de la deuda de la compañía. A 30 de junio de 2019 los pasivos financieros alcanzaron los 12,57 millones de euros. Equivalente a 3 veces el patrimonio del grupo. Por otro lado, como alerta el auditor, al cierre del período el fondo de maniobra presentaba un déficit de 258,59 mil euros.

En términos de mercado, la capitalización del grupo está alrededor de los 4,72 millones de euros, dimensión que se encuentra entre las compañías más pequeñas del MAB.

## Modelo de Negocio

Clever es una empresa que opera en la gestión de la cadena de suministros de la industria de la construcción. Los servicios ofertados están relacionados con el control de elementos que participan en el proceso productivo (empleados, maquinaria o vehículos) de proveedores o contratistas; en la obra y en los centros de trabajo de sus clientes.

La facturación de la compañía se divide en tres segmentos diferenciados: Gestión y validación documental de contratistas y subcontratistas, de dónde procede el 59% de sus ingresos, control de accesos y centros de trabajo (un 21%) y auditorías en terreno (un 20%).

Clever factura directamente a sus subcontratistas, aunque el cliente final son las grandes compañías constructoras. Justamente su expansión a nivel internacional, y sobre todo en Latinoamérica, ha facilitado la implantación de Clever en otros países. De la mano de estas compañías ha entrado en Chile, Honduras, Brasil, México, Colombia, Perú, Argentina y Reino Unido.

Además de su presencia internacional, otra de las ventajas competitivas de Clever es su plataforma tecnológica SerCAE. Un modelo SaaS (Software as a Service) para que sus clientes puedan controlar en tiempo real la cadena de contratación y subcontratación.

Sus principales competidores internacionales son Aevta de Estados Unidos i Achilles, de origen noruego, con sede en Reino Unido. En España están Obralia, CTAIMA Outsourcing & Consulting, E-Coordina Gestión Documental y Metadata.

## Volumen de negociación de las acciones

Desde su incorporación, el interés por las acciones de la compañías ha disminuido significativamente. Como se refleja en el precio de la cotizada, que apenas se ha movido en los últimos meses, y en el volumen de negociación de sus títulos. A 30 de noviembre acumulaba un intercambio de títulos anual por valor de 57,5 mil euros, en comparación con los 184 mil euros negociados en 2018.