

<div>CLERHP</div>	CLERHP Estructuras, S.A., fundada en 2011 y matriz del grupo CLERHP, está especializada en ingeniería de estructuras, opera a nivel internacional prestando servicios de diseño, cálculo, asistencia técnica y construcción de estructuras de todo tipo de edificios.							Última Actualización 25/05/2016	
Clerhp   CLR   ES0105121000 Sector: Ingeniería	Cotización Salida (10/03/2016): 1,87   Último Precio (24/05/2016): 1,46   Máximo: 1,46   Mínimo: 1,34								
	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabilia	
PER Medio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	N.A.	N.A.	Puntuación	Pendiente
Beneficio por Acción	0,00	-0,01	0,01	0,04	0,07	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción	0,00	0,08	0,07	0,38	0,52	N.A.	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción	0,00	-0,01	0,02	0,08	0,13	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	N.A.	0,01	0,00	0,04	0,00	N.A.	N.A.	Pendiente	
Acciones en Circulación (miles)	2.306	6.807	9.225	9.225	9.243	<b>Máximos Accionistas</b> <div><div>Rhymar Proyects</div><div>48,31%</div></div> <div><div>Alejandro Clemares</div><div>14,49%</div></div> <div><div>Félix Ángel Poza</div><div>12,79%</div></div> <div><div>Free float y Otros</div><div>24,41%</div></div>			
Volumen de Negociación (miles €)	0	0	0	0	0				
Ampliaciones de Capital (miles €)	54	120	0	0	1.050				
Cifra de Negocio (miles €)	0,0	560	689	3.550	4.767				
Margen Bruto	N.A.	11,2%	23,2%	34,5%	44,4%				
Ebitda (miles €)	-0,8	-67	159	744	1.183	<b>Ingresos por área de negocio 2015</b> <div><div>Asistencia Técnica y cálculo de estructuras</div><div>31,82%</div></div> <div><div>Alquiler de Equipos</div><div>4,37%</div></div> <div><div>Construcción</div><div>63,81%</div></div> <div></div>			
Margen Explotación	N.A.	-11,9%	23,1%	21,0%	24,8%				
Amortización y Depreciación (miles €)	0	-0,3	-1	-158	-314				
EBIT (miles €)	-1	-67	158	586	869				
Gastos Financieros (miles €)	0	-18	-19	-34	-86				
Ratio Cobertura Intereses	0,00	0,28	0,12	0,06	0,10	<b>MABIA</b>			
Impuestos (miles €)	0,1	22	-22	-190	-248				
Resultado Neto (miles €)	-0,4	-85	107	368	617				
Valor Contable por Acción	0,11	0,04	0,04	0,12	0,27				
Activos (miles €)	311	874	843	2.547	4.497				
Capital Circulante (miles €)	81	483	440	627	2.111	TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL			
Inmovilizado Material (miles €)	130	0	1	763	1.280				
Rentabilidad del Capital	N.A.	-19,33%	34,07%	63,99%	36,35%				
Deuda Financiera (miles €)	0,00	303	290	415	1.146	TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL			
Deudas por Recursos Propios	0,00	1,07	0,74	0,38	0,46				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	N.A.	-1,99	0,73	-0,27	0,47				
Return on Assets (ROA)	N.A.	-14,42%	12,45%	21,71%	17,52%	TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL			
Return on Equity (ROE)	N.A.	-32,01%	31,66%	49,63%	34,59%				

## Análisis de Clerhp

Clerhp cerró el ejercicio 2015 multiplicando por dos su resultado anual, después de incrementar un 34% la cifra de negocio, en comparación con el ejercicio anterior.

La compañía se incorporó en el Mercado Alternativo el año 2016, con apenas cuatro años de vida. Durante este período histórico la empresa ha incrementado progresivamente sus resultados, a través de su expansión internacional.

Esto se ha traducido en rentabilidades positivas, que se han estabilizado aunque siguen siendo favorables para los inversores. En 2015, la rentabilidad bruta del capital alcanzó un 36,35%, mientras que la rentabilidad de los activos (ROA) fue de un 17,52% y un ROE de un 34,59%.

El balance de situación de Clerhp cerró el último año con un total de 4,5 millones de euros. Su capital circulante recibió un aumento extraordinario, de 763 mil euros a 2,1 millones de euros, fruto en parte de su ampliación de capital de más de un millón de euros.

Gracias a esta incorporación de recursos y a la evolución de los resultados, Clerhp ha reducido el peso de la deuda financiera en el total de sus recursos ajenos. Sí en 2012 esta estaba a la par con los recursos propios, el 2015 las deudas eran la mitad del patrimonio acumulado por el grupo.

A mercado la compañía cotiza actualmente alrededor de 1,45 euros que, según los beneficios publicados el último año corresponden a 7 céntimos euros por acción, le da un PER de 20 veces.

## Modelo de Negocio

Clerhp es una compañía de ingeniería internacional que, según sus gestores, usa "un modelo de franquicia" para desarrollar su actividad. Mientras que centraliza los trabajos especializados en su centro de cálculo, localizado geográficamente en España, traslada a las filiales y empresas subcontratadas el trabajo de construcción y puesta en marcha del proyecto.

La compañía busca clientes que tengan la necesidad de diseño y cálculo de estructuras, así como asistencia técnica de obra. Clerhp presenta el proyecto y, en el caso de que se apruebe, subcontrata mano de obra local del país. Además, adquiere los materiales necesarios, que van directamente a cargo del cliente.

El modelo de Clerhp pone en valor el *know how* de la empresa, que está constituido principalmente por su capital humano, que puede trasladar alrededor del mundo. Los datos financieros confirman que la cotizada ha conseguido incrementar márgenes a medida que su cifra de ingresos también ha evolucionado favorablemente, confirmando así las economías de escala.

La entrada y expansión en Bolivia también ha posicionado a la compañía en demandante de un tipo de maquinaria pesada, que no estaba disponible en la región. Como grúas por ejemplo. La adquisición de estos activos ha llevado a la compañía a abrir un segmento de negocio de alquiler de maquinaria a su disposición y también a la de otros clientes, con el objetivo de rentabilizar las inversiones en capital.

\* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabilia 2016, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabilia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabilia.