



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  
23/11/2017

Clerhp | CLR | ESO105121000

Cap. Mercado: 10.782.142 € | Último (22/11/2017): 1,07 | Salida (10/03/2016): 1,27 | Máx: 1,54 | Mín: 1,27

Sector: Ingeniería

	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabilia	
PER Medio	N.A	N.A	N.A	132,24	N.A.	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b>	Pendiente
Beneficio por Acción	0,01	0,04	0,02	0,01	-0,02	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b>	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción	0,07	0,38	0,47	0,49	0,21	N.A.	N.A.	<b>Posición</b>	Pendiente
Ebitda por Acción	0,02	0,08	0,07	0,06	-0,02	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>	
Cash Flow por Acción	0,00	0,04	0,00	-0,02	-0,01	N.A.	N.A.	<b>30/09/2017</b>	-0,70
Acciones en Circulación (miles)	9.225	9.225	9.243	10.077	10.077	<b>Máximos Accionistas</b>			
Volumen de Negociación (miles €)	0	0	0	715	336	Rhymar Proyects		48,31%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	1.050	0	0	Rheto Arquitectos		16,59%	
Cifra de Negocio (miles €)	689	3.550	4.345	4.981	2.148	Juan Andrés Romero		15,92%	
Margen Bruto	23,2%	44,0%	56,0%	59,0%	74,3%	Proyects Developer		15,20%	
Ebitda (miles €)	159	744	604	637	-197	<b>Ingresos por área de negocio 2016</b>			
Margen Explotación	23,1%	21,0%	13,9%	12,8%	-9,2%				
Amortización y Depreciación (miles €)	-1	-158	-245	-422	260				
EBIT (miles €)	158	586	359	215	63				
Gastos Financieros (miles €)	-19	-34	-107	-125	-53				
Ratio Cobertura Intereses	8,22	17,02	3,35	1,72	1,19				
Impuestos (miles €)	-22	-190	-246	-127	-65				
Resultado Neto (miles €)	107	368	170	110	-213				
Valor Contable por Acción	0,04	0,12	0,24	0,22	0,17				
Activos (miles €)	843	2.547	4.351	5.051	4.790				
Capital Circulante (miles €)	440	627	1.733	2.113	1.990				
Inmovilizado Material (miles €)	1	763	1.171	1.393	1.152				
Rentabilidad del Capital	34,07%	63,99%	16,74%	6,72%	N.A.				
Deuda Financiera (miles €)	290	415	1.293	2.188	2.316				
Deudas por Recursos Propios	0,74	0,38	0,58	0,99	1,33				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	0,73	-0,27	1,25	2,58	N.A.				
Return on Assets (ROA)	12,45%	21,71%	4,92%	2,33%	N.A.				
Return on Equity (ROE)	31,66%	49,63%	10,26%	4,95%	N.A.				

## Análisis de Clerhp

Clerhp cerró el primer semestre de 2017 con 213 mil euros de pérdidas tras facturar 2,1 millones de euros, menos de la mitad de lo registrado durante todo el ejercicio anterior.

La compañía se incorporó en el Mercado Alternativo Bursátil 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.

Las rentabilidades han sido irregulares en los últimos años, sin embargo han disminuido de forma progresiva. En el último ejercicio la rentabilidad de los activos fue de un 2,33% y un 4,95% sobre el patrimonio.

El balance de situación de Clerhp cerró a 30 de junio de 2017 con un total de 4,8 millones de euros de activos. La ampliación de capital del año 2015 le facilitó una inyección de más de un millón de euros, con efectos directos en la reducción del apalancamiento financiero y el incremento del capital circulante.

En el primer semestre de 2017, las deudas financieras sumaban 2,3 millones de euros, multiplicando por 1,3 los recursos propios. Por otro lado, el fondo de maniobra pasó de los 627 mil euros en 2014 a 1,7 millones de euros.

A nivel bursátil la compañía ha reducido su cotización hasta los 1,1 euros por título. Un 13% menos que el precio al que salió la compañía a bolsa. Desde el punto de vista de la negociación, los accionistas de Clerhp registraron unos 336 mil euros en transacciones, hasta noviembre de 2017, uno de los volúmenes más bajos del MAB.

## 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 de, 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 2018 y 2019

© Mabilia 2017, 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.

**MABIA**

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL