



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.

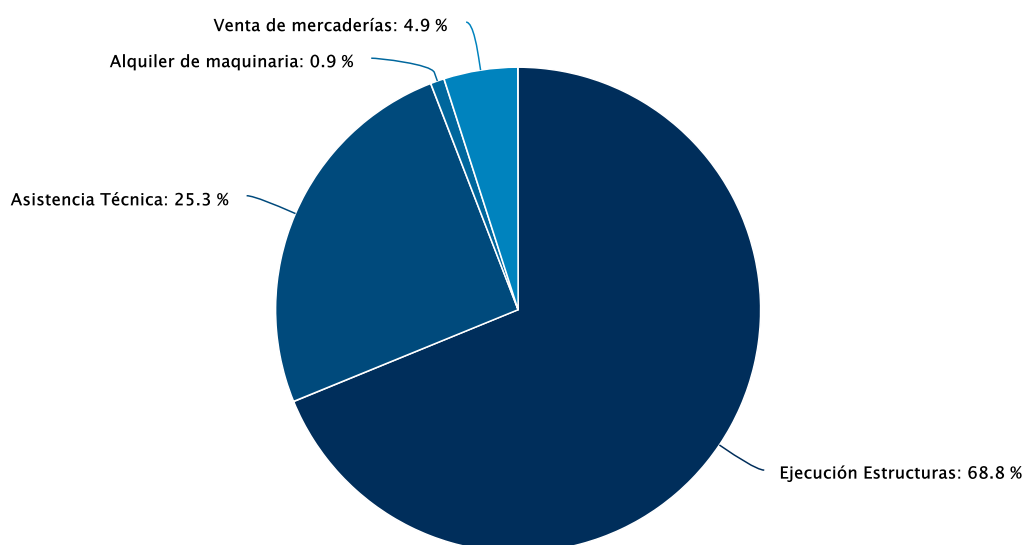
### Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	12.394.425,00
Último (12/12/2018):	1,23
Rentabilidad Anual (2018):	9,80%
Precio de Salida (10/03/2016):	1,27
Precio Mínimo:	0,80
Precio Máximo:	1,54

### Principales accionistas

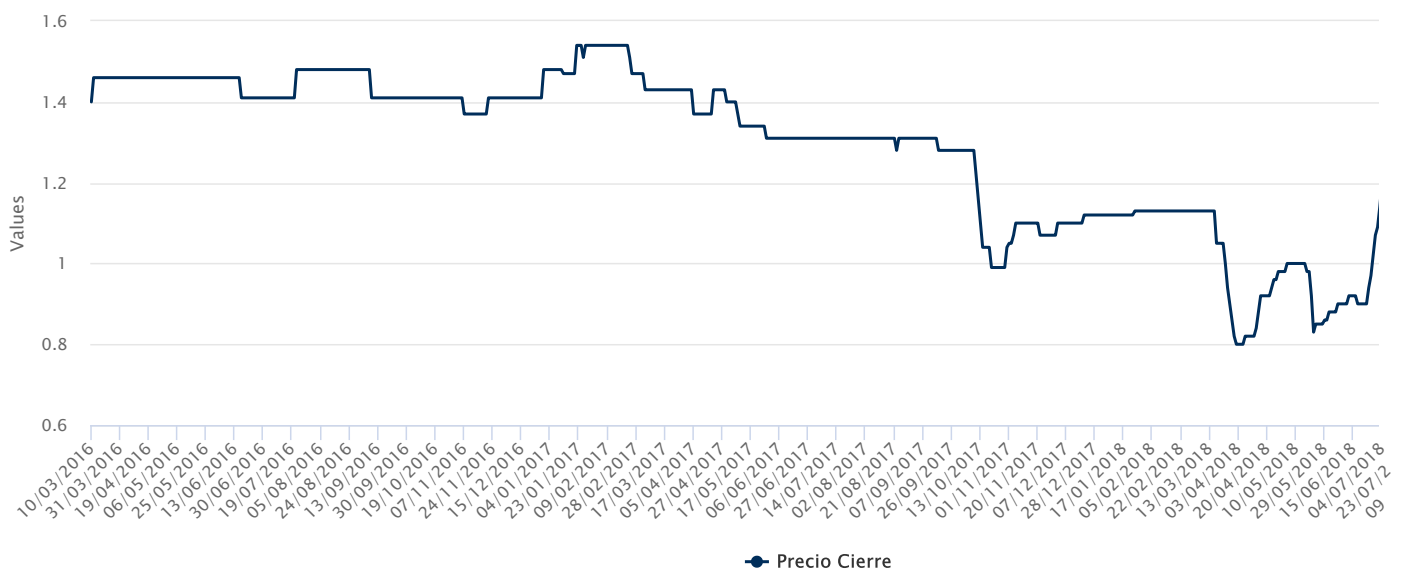
Rhymer Projects Developer	48,31%
Juan Andrés Romero	15,93%
Alejandro Clemares Sempere	13,89%

### Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	688,64	3.550,00	4.344,93	4.980,96	5.274,38	3.903,36
Ebitda (miles €)	158,79	744,00	604,48	637,11	1.025,97	867,61
Amortización y Depreciación (miles €)	-1,26	-158,00	-245,03	-421,84	-409,97	-164,01
EBIT (miles €)	157,52	586,00	359,45	215,27	616,00	703,60
Gastos Financieros (miles €)	-19,16	-34,43	-107,33	-124,94	-112,67	-65,01
Impuestos (miles €)	-22,34	-190,00	-245,64	-126,77	-166,83	-180,26
Resultado Neto (miles €)	106,88	368,00	169,67	109,73	82,44	429,71
Activos (miles €)	843,13	2.547,00	4.351,34	5.051,31	5.141,25	6.444,27
Capital Circulante (miles €)	440,24	627,00	1.732,67	2.112,89	1.898,39	0,00
Inmovilizado Material (miles €)	1,28	763,00	1.171,27	1.392,55	1.196,70	1.805,76
Deuda Financiera (miles €)	289,56	415,31	1.293,10	2.188,39	2.366,92	2.696,06
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	1.050,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	9.224,73	9.224,73	9.242,80	10.076,77	10.077,00	10.077,00
Volumen de Negociación (miles €)	0,00	0,00	0,00	715,00	359,00	188,72
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	132,24	160,13	N.A.
Beneficio por Acción	0,01	0,04	0,02	0,01	0,01	0,04
Cifra de Negocio por Acción	0,07	0,38	0,47	0,49	0,52	0,39
Ebitda por Acción	0,02	0,08	0,07	0,06	0,10	0,09
Cash Flow por Acción	0,00	0,04	0,00	-0,02	0,01	0,00
Valor Contable por Acción	0,04	0,12	0,24	0,22	0,19	0,00
Margen Bruto	23,18%	44,00%	56,00%	59,00%	72,79%	67,79%
Margen Explotación	23,06%	20,96%	13,91%	12,79%	19,45%	22,23%
Ratio Cobertura Intereses	8,22	17,02	3,35	1,72	5,47	10,82
Rentabilidad del Capital	34,07%	63,99%	16,74%	6,72%	18,67%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,74	0,38	0,58	0,99	1,22	1,10
Deuda Financiera Neta / Ebitda	0,73	-0,27	1,25	2,58	1,80	3,11
Return on Assets (ROA)	12,45%	21,71%	4,92%	2,33%	1,62%	N.A.
Return on Equity (ROE)	31,66%	49,63%	10,26%	4,95%	3,96%	N.A.

### Evolución de cotización



## Análisis de Clerhp

La facturación de Clerhp en el primer semestre de 2018 alcanzó los 3,9 millones de euros, un 81,7% más que el mismo ejercicio del año anterior. Estos volúmenes le permitieron mejorar en términos de margen de explotación y cerrar a 30 de junio con un beneficio de 429,71 mil euros. 4 céntimos por acción.

El margen bruto sobre ventas se quedó en un 67,79%, inferior al 72,79% registrado a lo largo del ejercicio 2017. Mientras que el EBITDA alcanzó los 867,61 mil euros, equivalente a un 22,23% sobre el importe de la cifra de negocio, y reflejó una evolución al alza respecto los ejercicios anteriores.

En términos de balance, Clerhp cerró el primer semestre de 2018 con activos valorados en 6,4 millones de euros y un total de 2,7 millones de euros en concepto de deuda financiera. Equivalente a 1,1 veces los recursos propios del grupo.

A nivel bursátil la compañía acumula una revalorización de un 12,5% en lo que va de año. Si mantuviera los resultados obtenidos hasta la fecha, el PER de la compañía se situaría en 15 veces sus beneficios.

### 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.

### Acuerdo de financiación con Inveready

El 11 de noviembre de 2018 Clerhp comunicó al MAB, mediante hecho relevante, la firma de un acuerdo de inversión con Inveready Convertible Finance. Mediante una emisión de obligaciones convertibles, Inveready prestaría un máximo de 1,5 millones de euros, con un vencimiento a siete años. Las obligaciones se podrán convertir en acciones por 1,4 euros por título.

Este acuerdo permitirá a Clerhp potenciar el crecimiento inorgánico a partir del ejercicio 2019, además de acelerar el crecimiento orgánico de la compañía en Latinoamérica y España.

© Mabilia 2018, 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.