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

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	13.502.869,00
Último (20/01/2020):	1,34
Rentabilidad Anual (2020):	-10,70%
Precio de Salida (10/03/2016):	1,27
Precio Mínimo:	0,80
Precio Máximo:	1,69

Principales Accionistas

Nombre	valor
Rhymar Proyects Developer	48,31%
Alejandro Clemares Sempere	13,05%
Víctor Manuel Rodríguez Martín	6,53%
Félix Poza Ceballos	6,40%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cifra de Negocio (miles €)	3.550,00	4.344,93	4.980,96	5.274,38	10.526,57	6.902,50
Ebitda (miles €)	744,00	604,48	637,11	1.025,97	1.975,62	1.184,75
Amortización y Depreciación (miles €)	-158,00	-245,03	-421,84	-409,97	-347,03	-299,77
EBIT (miles €)	586,00	359,45	215,27	616,00	1.628,59	884,98
Gastos Financieros (miles €)	-34,43	-107,33	-124,94	-112,67	-132,46	-160,42
Impuestos (miles €)	-190,00	-245,64	-126,77	-166,83	-495,05	-181,32
Resultado Neto (miles €)	368,00	169,67	109,73	82,44	880,42	477,01
Activos (miles €)	2.547,00	4.351,34	5.051,31	5.141,25	10.186,29	11.532,91
Capital Circulante (miles €)	627,00	1.732,67	2.112,89	1.898,39	882,88	2.246,16
Inmovilizado Material (miles €)	763,00	1.171,27	1.392,55	1.196,70	2.849,09	3.760,33
Deuda Financiera (miles €)	415,31	1.293,10	2.188,39	2.366,92	4.714,04	5.373,87
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	1.050,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	9.224,73	9.242,80	10.076,77	10.077,00	10.077,00	10.077,00
Volumen de Negociación (miles €)	0,00	0,00	715,00	359,00	1.631,00	1.109,82
PER Medio	N.A.	N.A.	132,24	160,13	13,16	0,00
Beneficio por Acción	0,04	0,02	0,01	0,01	0,09	0,05
Cifra de Negocio por Acción	0,38	0,47	0,49	0,52	1,04	0,68
Ebitda por Acción	0,08	0,07	0,06	0,10	0,20	0,12
Cash Flow por Acción	0,04	0,00	-0,02	0,01	0,16	-0,16
Valor Contable por Acción	0,12	0,24	0,22	0,19	0,28	0,32
Margen Bruto	44,00%	56,00%	59,00%	72,79%	68,74%	75,04%
Margen Explotación	20,96%	13,91%	12,79%	19,45%	18,77%	17,16%
Ratio Cobertura Intereses	17,02	3,35	1,72	5,47	12,29	5,52
Rentabilidad del Capital	42,16%	16,74%	6,72%	18,67%	47,71%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,38	0,58	0,99	1,22	1,66	1,68
Deuda Financiera Neta / Ebitda	-0,27	1,25	2,58	1,80	1,29	N.A.
Return on Assets (ROA)	14,45%	4,92%	2,33%	1,62%	11,49%	N.A.
Return on Equity (ROE)	33,70%	10,26%	4,95%	3,96%	36,75%	N.A.

© Mabia 2020

Análisis Financiero

Clerhp cerró a 30 de junio de 2019 con un beneficio neto de 477.011 euros, después de facturar 6,9 millones de euros. Un 77% más que el mismo período del año anterior, por el incremento de la prestación de servicios por nuevos contratos.

En el primer semestre el margen bruto sobre ventas mejoró hasta un 75,04%. Mientras que el EBITDA alcanzó los 1,18 millones de euros, equivalente a un 17,16% sobre la cifra de negocio.

Mientras que el resultado de explotación fue de 884,98 euros, los flujos de efectivo derivados de la explotación fueron 1,15 millones de euros negativos. El principal causante de esta diferencia fue el incremento de 1,28 millones de euros en la cuenta de "Deudores y otras cuentas a cobrar". Al cierre del semestre, esta partida sumaba 4,7 millones de euros.

Los activos de Clerhp a 30 de junio estaban valorados en 11,53 millones de euros y contaba con 5,37 millones de euros en concepto de deudas financieras. Equivalente a 1,68 veces los recursos propios del grupo.

A nivel bursátil la capitalización de la compañía es aproximadamente de 13 millones de euros. Tomando como referencia los beneficios del último ejercicio, el PER de las acciones de Clerhp es aproximadamente 15 veces sus resultados netos.

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 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 tenía como objetivo potenciar el crecimiento inorgánico del grupo y acelerar el crecimiento en Latinoamérica y España. En este sentido, uno de los primeros frutos fue el anuncio de la compra de Euroencofra Alquiler, S.L. el pasado 16 de mayo de 2019. Esta operación, por un precio de compra inicial de 2.395.120 euros permitiría a Clerhp integrar una compañía de maquinaria y materiales de construcción, valorada en más de 3 millones de euros según el hecho relevante emitido al MAB. No obstante, el 4 de octubre del mismo año el grupo anunció una prorroga en el proceso de adquisición, hasta el mes de enero de 2020.

© Mabia 2020. 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. Mabia 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 Mabia.