

CLERHP Estructuras

La ingeniería que construye y genera valor



Análisis realizado por Juan Sainz de los Terreros

15 de marzo de 2019

CLERHP Estructuras S.A. es una empresa dedicada al negocio de las estructuras de edificación. Se fundó en 2011 en Murcia (España), opera a nivel internacional y es la matriz del Grupo CLERHP.

Realiza las actividades de ingeniería de estructuras y construcción de estructuras. Para ello, la empresa cuenta con un Centro de Cálculo en España desde el que se realiza la ingeniería para todos los proyectos en los que el Grupo CLERHP participa además de realizar las funciones de I+D+i.

En la compañía se distinguen cuatro líneas de negocio:

- Diseño y cálculo de edificaciones.
- Asistencia técnica en proceso constructivo.
- Construcción de estructuras (calidad del diseño, compromiso y reducción de costes).
- Alquiler de maquinaria (grúas propias y equipos de construcción).

El Grupo CLERHP cuenta con oficinas y delegaciones en España, Paraguay y Bolivia, donde desarrolla proyectos de gran valor añadido para sus clientes.

La Compañía se incorporó al MAB, segmento de Empresas en Expansión, el 10 de marzo de 2016 con un precio de referencia de 1,27 euros/acción y una capitalización de 12,8 millones de euros. Este viernes 15 de marzo de 2019, la cotización de CLERHP ha cerrado la sesión en 1,25 euros. Por lo tanto, en los tres años de vida de la Sociedad en el MAB, la acción apenas ha variado a pesar de haber existido cierta volatilidad en algunos periodos.

La evolución de sus resultados está siendo bastante positiva en los últimos años. De facturar 4,4 millones de euros en 2015 pasa a tener una cifra de negocio de 11,4 millones según su último avance de resultados (publicado 30/enero/2019). El EBITDA, por su parte, se ha incrementado aún en mayor proporción pasando de estar en 2015 en 0,6 millones, a cerrar 2018 con 2,1 millones de euros. Además, es una compañía con resultado neto positivo desde 2015.

Tras el análisis de la Compañía, sus resultados y según una serie de estimaciones realizadas para los próximos dos años, obtenemos un rango de precios bastante amplio para la acción dada la naturaleza de CLERHP y su posible evolución futura. Acotando este rango, fijamos la banda de precios para la cotización de CLERHP entre los 1,65 euros y 2,52 euros. El precio de referencia, para un plazo de 12 meses, lo situamos en 1,87 euros por acción lo que se traduce en una capitalización de 18,8 millones de euros con el número de acciones que hoy tiene la Compañía. El Valor Empresa estimado para el año 2020 es de 23,4 millones de euros. CLERHP tendría un ratio VE/EBITDA de 7,7 veces con el precio de referencia indicado (1,87 €) y el EBITDA estimado para este año.

Es importante indicar que esta valoración podrá sufrir una revisión durante las próximas semanas ya que está previsto que CLERHP publique antes de finalizar el mes de abril las cuentas completas auditadas de 2018 además de un nuevo Plan de Negocio. Dependiendo de las cifras publicadas próximamente, el precio de referencia podrá verse modificado.

Precio referencia: 1,87€

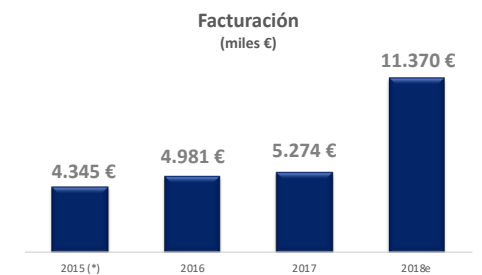
CLERHP ESTRUCTURAS

Cotización:	1,25 €
Nº de acciones:	10.076.768
Capitalización:	12.595.960

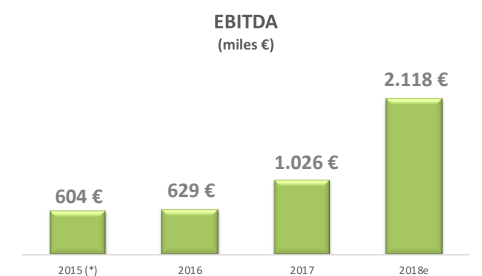
15-mar-19

Ficha

Ticker:	CLR
ISIN:	ES0105121000
Contratación:	Fixing
Asesor Registrado:	DCM ASESORES
Prov. de Liquidez:	GPM S.V. A.V.
Auditor:	PKF ATTEST SERV. EMP.

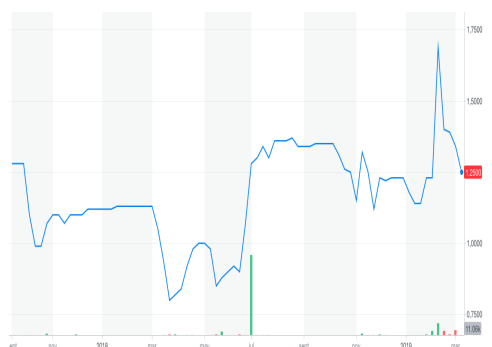


(*) Cifras no auditadas, presentadas a efectos comparativos.



(*) Cifras no auditadas, presentadas a efectos comparativos.

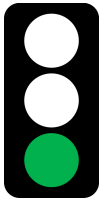
Cotización



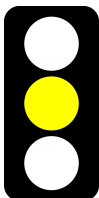
Clasificación de las Empresas

Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

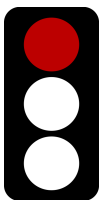
Se clasifican a las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar de manera normal durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad de poder financiarse la compañía en el mercado. Además se compara el proyecto y el plan de negocio que tienen la empresa según las necesidades de financiación necesarias para realizarlo.



Semáforo Verde: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran fortaleza para poder afrontar el proyecto, plan de negocio y la financiación necesaria para poder realizarlo. Se estima que la compañía no va a tener problemas durante los próximos 24 meses a nivel de financiación. Si fuera necesario captar capital, se prevé que la empresa lo podrá conseguir sin problemas.



Semáforo Amarillo: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran cierta debilidad a medio plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mantener cautela y precaución en este sentido.



Semáforo Rojo: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran debilidad a corto plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con serias dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mucha precaución.

Medallas - Clasificación Empresas (potencial cotización)

Se clasifican a las empresas según el potencial que ofrece la cotización a fecha de la realización del Análisis. El plazo de dicho potencial suele estar comprendido entre uno y dos años (entre 12 y 24 meses).



Potencial de revaloración de más del 70%.



Potencial de revaloración entre el 40% y el 70%.



Potencial de revaloración entre el 10% y el 40%.



Potencial de revaloración de menos del 10%.

Advertencias:

- *UDEKTA es una boutique financiera especializada en los mercados alternativos formada por un grupo de profesionales independientes.*
- *Este documento lo ha realizado uno de los profesionales independientes de UDEKTA Corporate, Juan Sainz de los Terreros (Juan ST), con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse como una recomendación específica para comprar o vender acciones de una determinada compañía. La información puede ser errónea e incompleta.*
- *Las opiniones y estimaciones dadas son bajo el juicio y análisis de Juan ST en la fecha referida y pueden variar sin previo aviso.*
- *Es importante aclarar que todas las opiniones contenidas en este documento se han realizado con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. Por lo tanto, ni UDEKTA Corporate ni Juan ST se hacen responsables de cualquier perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento.*
- *Este Análisis ha sido encargado por la Compañía.*
- *UDEKTA Corporate y Juan ST pueden tener una relación comercial relevante con la compañía referida en el presente informe, tener posición directa o indirecta en cualesquiera de los valores o instrumentos emitidos por dicha compañía, tener intereses o llevar a cabo transacciones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe.*

Nota:

Udekta Capital S.A., sociedad de la que Juan ST es socio y consejero, es accionista de CLERHP Estructuras S.A.