

Clerhp Estructuras

“En revisión” ~ Fracatán Caribeño

Analista: Juan Sainz de los Terreros

25 de marzo de 2025

Clerhp Estructuras S.A., en delante “la Compañía” o “Clerhp”, ha publicado un avance de resultados de 2024 este 24 de marzo de 2025.

Las principales cifras de este avance están indicadas en el siguiente cuadro junto con las previsiones que había anteriormente sobre ellas.

CLERHP	2024			
	Resultado (av)	Último	Actualizado	Primer P.N.
Ingresos	17,5	25,2	25,2	32,5
EBITDA	4,7	8,0	9,8	13,5
EBIT	3,5	7,9	8,7	11,6
Rdo. antes Imp.	2,4	7,0	7,4	10,2
Rdo. Neto	2,9	4,6	5,1	
	mar-25	oct-24	jun-24	nov-23

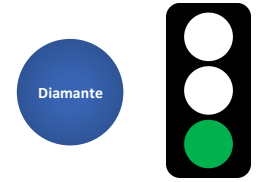
A continuación, vemos la actualización de cifras a 2025 y 2026.

CLERHP	2025				2026			
	Actualizado	2ª actualización	Actualizado	Primer P.N.	Actualizado	2ª actualización	Actualizado	Primer P.N.
Ingresos	21,3	54,2	54,2	75,1	302,7	281,1	281,1	302,9
EBITDA	6,0	19,3	19,3	21,4	78,3	89,9	89,9	89,3
EBIT	4,7	17,9	17,9	19,7	76,9	87,9	88,0	87,8
Rdo. antes Imp.	4,3	14,1	13,8	17,7	75,9	84,4	84,4	86,1
Rdo. Neto	2,3	12,4	12,0		54,4	82,5	82,4	
	mar-25	oct-24	jun-24	nov-23	mar-25	oct-24	jun-24	nov-23

Tras esta nueva actualización del Plan de Negocio y a la espera de conocer mejor el avance de Clerhp en su proyecto estrella en República Dominicana, Larimar City & Resort, dejamos “En revisión” la valoración de la Compañía realizada el 28 de febrero de 2014 (análisis que está a continuación).

Clerhp Estructuras

Fracatán Caribeño



Analista: Juan Sainz de los Terreros

28 de febrero de 2024

Clerhp Estructuras S.A., en adelante "la Compañía" o "Clerhp", se fundó en 2011 en Murcia (España), opera a nivel internacional y es la matriz del Grupo Clerhp.

Clerhp es un grupo de empresas que inició su actividad en la **ingeniería** y **construcción** de estructuras de hormigón. La compañía ha virado su enfoque en los últimos años expandiendo su negocio al área de **Project Management** y a la **promoción inmobiliaria** con varios desarrollos en República Dominicana.

La Compañía basa su modelo de negocio en la integración vertical entre las áreas de diseño e ingeniería con las áreas de construcción. De esta manera, Clerhp puede controlar los costes durante todo el proceso de construcción. En el área de promoción inmobiliaria se realiza el proyecto arquitectónico y el Project Management de la construcción.

La Compañía se incorporó al **BME Growth** 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. La cotización este 28 de febrero de 2024 cerró en **4,05 euros**. Por lo tanto, la revalorización de la acción se sitúa en el 219% o lo que es lo mismo, en estos 8 años como empresa cotizada en el BME Growth, la acción se ha multiplicado por algo más de tres veces. La capitalización se sitúa el día de la publicación del análisis en 47,7 millones €.

Precio referencia: 29,04 €

Referencias anteriores:

· 8 de febrero de 2024	29,04€
· 21 de diciembre de 2021	3,25€
· 1 de junio de 2020	2,85€
· 4 de diciembre de 2019:	2,12€
· 19 de noviembre de 2019:	2,12€
· 13 de junio de 2019:	2,12€
· 15 de marzo de 2019:	1,87€

CLERHP ESTRUCTURAS

Cotización:	4,05 €
Nº de acciones:	11.777.268
Capitalización:	47.697.935
	28-feb-24

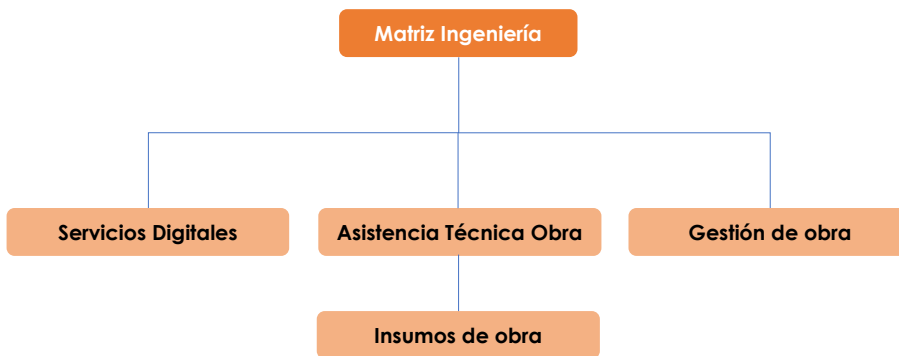
Ficha

Ticker:	CLR
ISIN:	ES0105121000
Contratación:	Continuo
Asesor Registrado:	DCM ASESORES
Prov. de Liquidez:	RENTA 4 BANCO
Auditor:	BDO AUDITORES

Cotización



Modelo Financiero-Organizativo del Grupo Clerhp



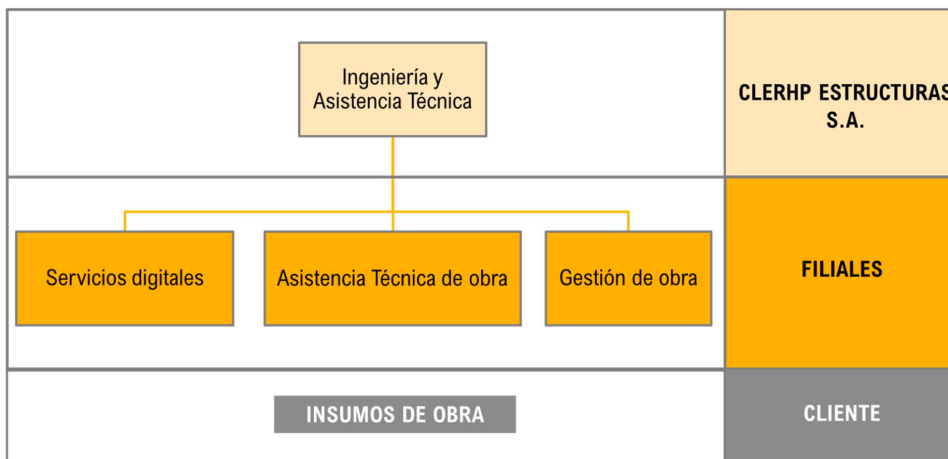
CLERHP realiza los trabajos de ingeniería y construcción con aportación de equipos. Por ello, en la mayor parte de los trabajos a realizar, solo factura por los servicios que presta, de modo que limita las necesidades de circulante y el riesgo generado por potenciales impagos.

	15	17	19	21	23	25	27	29
22.50	22.50	25.50	28.50	31.50	34.50	37.50	40.50	43.50
25.00	25.00	28.33	31.67	35.00	38.33	41.67	45.00	48.33
27.50	27.50	31.17	34.83	38.50	42.17	45.83	49.50	53.17
30.00	30.00	34.00	38.00	42.00	46.00	50.00	54.00	58.00
32.50	32.50	36.83	41.17	45.50	49.83	54.17	58.50	62.83
35.00	35.00	39.67	44.33	49.00	53.67	58.33	63.00	67.67

	6	7	8	9	10	11	12	13
50.000	18.33	21.67	25.00	28.33	31.67	35.00	38.33	41.67
60.000	22.33	26.33	30.33	34.33	38.33	42.33	46.33	50.33
70.000	26.33	31.00	35.67	40.33	45.00	49.67	54.33	59.00
80.000	30.33	35.67	41.00	46.33	51.67	57.00	62.33	67.67
90.000	34.33	40.33	46.33	52.33	58.33	64.33	70.33	76.33
100.000	38.33	45.00	51.67	58.33	65.00	71.67	78.33	85.00

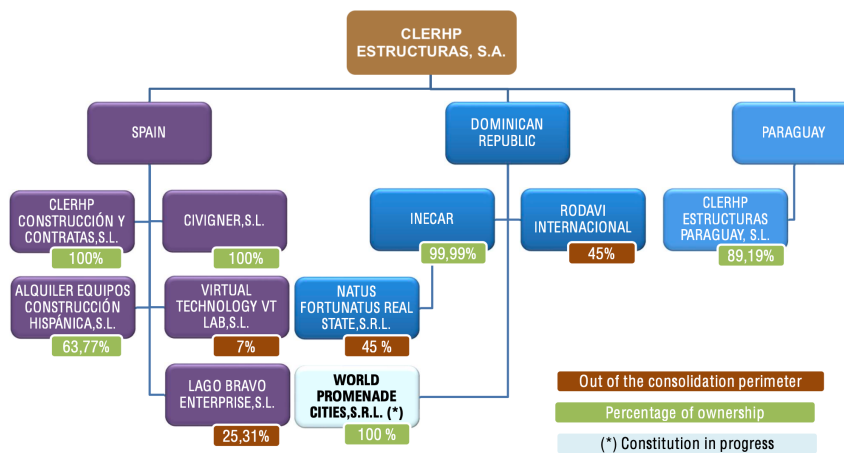
	15	16	17	18	19	20	21	22
24.000	22.33	23.93	25.53	27.13	28.73	30.33	31.93	33.53
26.500	24.83	26.60	28.37	30.13	31.90	33.67	35.43	37.20
29.000	27.33	29.27	31.20	33.13	35.07	37.00	38.93	40.87
31.500	29.83	31.93	34.23	36.13	38.23	40.33	42.43	44.53
34.000	32.33	34.60	36.87	39.13	41.40	43.67	45.93	48.20
36.500	34.83	37.27	39.70	42.13	44.57	47.00	49.43	51.87

Modelo Negocio - Ingeniería y Construcción



Organigrama

Clerhp divide su actividad a través de 3 países: España, República Dominicana y Paraguay.



I+D+i

- CLERHP apuesta de forma clara por la innovación en todas sus fases y desarrollos.
- El departamento de I+D+i de CLERHP trabaja en la actualidad en el desarrollo de soluciones de Inteligencia Artificial aplicada al diseño y cálculo de estructuras.
- Las participadas, Civigner y VT-Lab cuentan con importantes avances tecnológicos dirigidos a transformar el sector AECO.

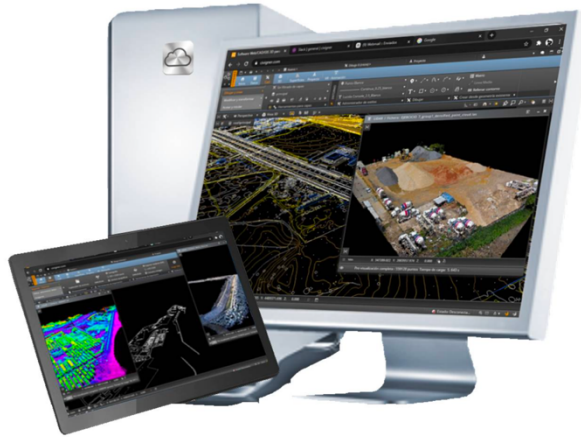


Civigner

Civigner es una aplicación WEB con funciones integradas de dibujo 2D/3D, diseño, interoperabilidad, GIS y cálculo orientada a proyectos de ingeniería civil, construcción e industria.

Permite utilizar desde el navegador WEB un conjunto de herramientas en una única aplicación con una alta eficiencia en los flujos de trabajo BIM asociados a procesos técnicos de diseño, cálculo, medición, gestión y difusión.

La integración cloud de la App permite disponer de los datos desde cualquier lugar del mundo, con una conexión a internet sencilla y capacidad como plataforma para equipos de trabajo.



VT-Lab

VT-Lab combina la metodología BIM (Building Information Modeling) con tecnologías de Realidad Aumentada (AR) y Virtual (VR) con el propósito de digitalizar y hacer más eficientes los procesos y flujos de cualquier agente del sector de la Arquitectura, Ingeniería, Construcción y Mantenimiento (AECO).



LARIMAR CITY & RESORT

El Proyecto Larimar City & Resort es el proyecto estrella de la Compañía.

El crecimiento esperado de Clerhp para los próximos años es de una dimensión espectacular sustentado principalmente en el éxito de ejecución y venta de Larimar City & Resort.



El proyecto cuenta con una infraestructura de ocio única, recorriendo el farallón de Punta Cana con un gran paseo marítimo, con tiendas, restaurantes, piscinas, jardines y con la posibilidad realizar una variedad de actividades de ocio alternativas.

Principales características:

- 20.000 apartamentos y villas
- 6 hoteles
- Centro comercial
- Clínica médica
- Universidad
- Oficinas y centros de negocios
- Grandes equipamientos deportivos y verdes
- Paseo marítimo con restaurantes, playas, piscinas, ...
- Campo de golf 18 hoyos

El proyecto se divide en varias fases.

Fase 1:

- o Inicio de construcción: 1er semestre de 2023.
- o Construcción de 14 torres de 16 alturas.
- o 2.550 apartamentos (1, 2 y 3 dormitorios) con precios desde 89.900 \$.
- o Espacios de trabajo y oficinas.
- o Grandes espacios deportivos y verdes.
- o Parte del paseo marítimo con restaurantes, playas, piscinas...
- o Club Deportivo.
- o 2 hoteles.
- o Entrega: 2025-2026.

VALORACIÓN

Tras un análisis de la Compañía, hemos realizado una valoración de Clerhp teniendo en cuenta el nuevo Plan de Negocio a 2026.

Siendo conscientes del riesgo que supone asumir un fuerte crecimiento dentro de la valoración, entendemos que hay bases para poder fundamentarlo.

La valoración podría modificarse tanto a la baja como al alza en próximas revisiones dependiendo del éxito y la evolución de la Compañía durante los próximos años.

De esta manera, fijamos hoy un rango amplio de **Valor Empresa (VE) para Clerhp entre 400 y 600 millones €**. Teniendo en cuenta una Deuda Financiera Neta de 25 millones de euros y un incremento del número de acciones hasta los 15 millones, el **rango** de precio de la **cotización** se situaría **entre 25€ y 39€**. El **precio de referencia** para la acción lo situamos en **29,04€**.

Como acostumbramos a realizar desde UDEKTA, planteamos dos métodos de valoración diferentes:

- Descuento de Flujos de Caja (DCN)
- Múltiplos

Descuento de Flujos de Caja

El ambicioso Plan de Negocio que tiene la Compañía engloba un crecimiento explosivo entre 2024 y 2026. La línea de negocio centrada en la promoción inmobiliaria y más concretamente el proyecto **“LARIMAR CITY & RESORT”** (en adelante “Larimar”) en República Dominicana es realmente la base para poder fundamentar el crecimiento tan espectacular de la Compañía durante los próximos tres años.

La generación de flujos de caja viene justificada en el modelo de negocio de venta, promoción, ejecución y cobro de las distintas fases del proyecto Larimar.

Puntos a tener en cuenta en la valoración por descuento de flujos de caja:

- WACC (tasa de descuento de los flujos de caja): 9,0%
- Crecimiento del flujo de caja libre en 2027: 4,0%
- Crecimiento a perpetuidad: 2,5%
- N° de acciones: 15,0 millones
- Deuda Financiera Neta (DFN): 25,0 millones €

CLERHP ESTRUCTURAS
Valuation
(miles euros)

	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2027
DISCOUNTED CASH-FLOW CALCULATION					
FCFs	2.213	5.628	6.806	34.088	35.451
Years to Discount (to 1 Enero 24)	-	1,00	2,00	3,00	4,00
WACC	9,0%				
Discount Factor	1,00	0,92	0,84	0,77	0,71
Discounted FCFs	2.213	5.163	5.728	26.322	25.115
SUM	64.540				
TERMINAL VALUE CALCULATION					
Terminal Growth					2,50%
Terminal Value (FCFs)					559.038
Discounted TV					396.037
ENTERPRISE VALUE					
SUM Discounted FCFs	64.540			of which: Sum of DCF	14,0%
Discounted Terminal Value	396.037			of which: TV	86,0%
EV	460.577				
Value of net Debt	25.000				
Value of Equity	435.577				
Number of shares	15.000				
Value of Equity per Share	29.04				

La valoración de las acciones de Clerhp es de 435,6 millones € y un Valor Empresa (VE) de 460,6 millones €. El precio de referencia de la acción quedaría fijado, bajo estos supuestos y este método de valoración, en 29,04 €.

Valoración por múltiplos

Realizamos un análisis de sensibilidad con distintas magnitudes (beneficio neto, EBITDA y flujo de caja libre normalizado).

El número de acciones que utilizamos es el indicado en el método de Descuento de flujos de caja, 15.000.000 acciones.

La deuda financiera neta la situamos de nuevo en 25.000.000 euros.

A continuación, en la primera fila numérica de los siguientes cuadros tenemos el nivel del ratio a elegir (PER, VE/EBITDA, VE/FCL en miles de €) y en la primera columna el nivel de Beneficio Neto, EBITDA o Flujo de Caja Libre para el año 2026. Con este análisis de sensibilidad disponemos de una referencia sobre dónde podría cotizar Clerhp dependiendo del ratio y la magnitud elegida.

		Ratio PER 26e							
		15	17	19	21	23	25	27	29
Beneficio Neto	22.500	22,50	25,50	28,50	31,50	34,50	37,50	40,50	43,50
	25.000	25,00	28,33	31,67	35,00	38,33	41,67	45,00	48,33
	27.500	27,50	31,17	34,83	38,50	42,17	45,83	49,50	53,17
	30.000	30,00	34,00	38,00	42,00	46,00	50,00	54,00	58,00
	32.500	32,50	36,83	41,17	45,50	49,83	54,17	58,50	62,83
	35.000	35,00	39,67	44,33	49,00	53,67	58,33	63,00	67,67

		Ratio VE/EBITDA 26e							
		6	7	8	9	10	11	12	13
EBITDA	50.000	18,33	21,67	25,00	28,33	31,67	35,00	38,33	41,67
	60.000	22,33	26,33	30,33	34,33	38,33	42,33	46,33	50,33
	70.000	26,33	31,00	35,67	40,33	45,00	49,67	54,33	59,00
	80.000	30,33	35,67	41,00	46,33	51,67	57,00	62,33	67,67
	90.000	34,33	40,33	46,33	52,33	58,33	64,33	70,33	76,33
	100.000	38,33	45,00	51,67	58,33	65,00	71,67	78,33	85,00

		Ratio VE/FCL 'normalizado'							
		15	16	17	18	19	20	21	22
FCL	24.000	22,33	23,93	25,53	27,13	28,73	30,33	31,93	33,53
	26.500	24,83	26,60	28,37	30,13	31,90	33,67	35,43	37,20
	29.000	27,33	29,27	31,20	33,13	35,07	37,00	38,93	40,87
	31.500	29,83	31,93	34,03	36,13	38,23	40,33	42,43	44,53
	34.000	32,33	34,60	36,87	39,13	41,40	43,67	45,93	48,20
	36.500	34,83	37,27	39,70	42,13	44,57	47,00	49,43	51,87

Si nos fijamos en comparables de Clerhp cotizados en Bolsa podemos concluir que los ratios que hemos utilizado en nuestro análisis de sensibilidad son razonables y justificados al crecimiento esperado de la Compañía.

De esta manera, la **horquilla de precios de referencia** para la cotización de la Compañía la situamos entre **25,00 euros y 39,00 euros**. **La cotización de referencia la fijamos en 29,04€** dentro de un plazo entre 12 y 24 meses.

Insistimos siempre en la visión a largo plazo a la hora de plantearnos una inversión en microcaps y, en este caso, en una compañía como Clerhp. La naturaleza de la Compañía hoy y su gran proyecto de expansión nos hace ver la valoración expuesta como razonable siempre y cuando se consiga todo o gran parte del Plan de Negocio publicado por la Compañía para 2026.

Los riesgos a los que se enfrenta la Compañía con un Plan de Negocio tan explosivo debemos tenerlos en cuenta. Larimar es un gran proyecto en el que se basa gran parte de la valoración de Clerhp. Si por cualquier motivo, el proyecto no crece tanto como lo esperado o se paraliza por cualquier imprevisto, la reducción de la valoración podría ser muy importante.

Por este motivo, la cautela debe siempre primar antes de tomar una decisión de inversión.

Los próximos resultados trimestrales, semestrales y anuales publicados por la Compañía, nos servirán de guía para poder mantener la valoración a la que hemos llegado en este documento. También nos podría llevar a modificaciones de especial relevancia.

Seguiremos de cerca la evolución e iremos modificando si es necesario el precio de referencia y el rango de valoración de Clerhp en próximas revisiones.

COTIZACIÓN BME GROWTH

La Compañía cotiza en el **BME Growth** desde el **10 de marzo de 2016**. El precio de referencia el día de su incorporación a este mercado de valores fue de **1,27 euros por acción**. La **capitalización** el día de su debut como empresa cotizada se estableció en **12,8 millones de euros**.

La cotización el **28 de febrero de 2024** cerró en **4,05 euros**. Por lo tanto, la **revalorización** de la acción **se sitúa en el 219%** o lo que es lo mismo, en estos **8 años** como empresa cotizada en el BME Growth, la acción se ha multiplicado por algo más de tres veces.

A nivel de capitalización, el incremento es algo superior al tener más acciones que el día de su debut. Ha pasado de tener 10,1 millones el día del toque de campana a tener a día de hoy 11,8 millones de acciones. La **capitalización** por tanto se sitúa en los **47,7 millones de euros**.



ANEXOS

PLAN DE NEGOCIO 2026

	2023	2024	2025	2026
<i>Importes en miles de Euros</i>				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	18.186	32.455	75.145	302.854
Venta de Mercaderías	11.333	26.612	75.145	302.854
Prestación de servicios	6.853	5.843		
Obra en curso				
Trabajos realizados por la empresa para su activo	242	245	248	250
Coste Directo	7.474	11.583	46.126	205.755
Margen	10.954	21.117	29.267	97.349
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>60,23%</i>	<i>65,07%</i>	<i>38,95%</i>	<i>32,14%</i>
Otros ingresos de Explotación				
Gastos de personal de estructura	2.030	3.991	4.029	4.066
Gastos generales	3.438	3.613	3.802	4.007
EBITDA	5.486	13.513	21.436	89.275
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>30,16%</i>	<i>41,64%</i>	<i>28,53%</i>	<i>29,48%</i>
Amortización	1.538	1.900	1.721	1.483
Deterioro y rdos por enaj.inmov.	-281			
EBIT	4.228	11.613	19.715	87.792
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>23,25%</i>	<i>35,78%</i>	<i>26,24%</i>	<i>28,99%</i>
Ingresos Financieros				
Gastos Financieros	716	1.459	1.976	1.740
Diferencias de cambio	-177			
Resultado Financiero	-893	-1.459	-1.976	-1.740
Resultado antes de impuestos	3.335	10.154	17.740	86.052
	<i>18,34%</i>	<i>31,29%</i>	<i>23,61%</i>	<i>28,41%</i>

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (€)

OPERACIONES CONTINUADAS	2022	2021
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 23)		
Ventas	1.904.184	606.070
Prestación de servicios	12.175.067	5.380.774
	14.079.647	5.986.844
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	182.668	--
Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 4)	477.960	908.140
Aprovisionamientos (Nota 23)		
Consumo de mercaderías	(958.440)	(457.875)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(38.879)	--
Trabajos realizados por otras empresas	(2.481.024)	(1.835.404)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(53.219)	(433.260)
	(3.531.562)	(2.726.539)
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	141.541	99.588
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	--	2.932
	141.541	102.519
Gastos de personal (Nota 19)		
Sueldos, salarios y asimilados	(2.637.763)	(2.971.878)
Cargas sociales	(568.082)	(651.319)
	(3.205.846)	(3.623.197)
Otros gastos de explotación		
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(1.460.813)	(1.074.548)
Otros gastos de gestión corriente	(2.415.044)	(2.494.079)
	(3.875.857)	(3.568.627)
Amortización del inmovilizado (Notas 4 y 5)	(1.030.641)	(985.151)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	60.650	25.480
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		
Resultado por enajenaciones y otras (Nota 5)	(204.514)	(67.100)
Otros resultados	(34.957)	84.064
Resultado de explotación	3.059.089	(3.863.567)
Ingresos financieros		
De valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 23)	169	29.436
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	28.343	--
Gastos financieros (Nota 23)	(1.144.699)	(969.700)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(333.818)	58.175
Diferencias de cambio (Nota 23)		
Otras diferencias de cambio	(311.168)	287.384
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(310.165)	(521.221)
Resultado financiero	(2.071.338)	(1.115.926)
Resultado antes de impuestos	987.751	(4.979.493)
Impuestos sobre beneficios (Nota 16)	(185.298)	(122.100)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	802.454	(5.101.593)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	164.712	--
Resultado Consolidado del Ejercicio (Notas 21)	967.165	(5.101.593)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	1.012.477	(5.001.654)
Resultado atribuido a Socios Externos	(45.311)	(99.938)

(*) Cifras reexpresadas (ver nota 2.8)

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, que forman una sola unidad, comprenden los Balances Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas

BALANCE CONSOLIDADO (€)

ACTIVO	31.12.2022	31.12.2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible (Nota 5)		
Fondo de comercio de consolidación	186.131	246.279
Otro inmovilizado intangible	2.060.725	2.703.861
	<u>2.246.856</u>	<u>2.950.140</u>
Inmovilizado material (Nota 6)		
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.884.976	3.434.871
	<u>3.884.976</u>	<u>3.434.871</u>
Inversiones inmobiliarias	128.666	--
	<u>128.666</u>	<u>--</u>
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 1 y 8)		
Instrumentos de patrimonio	185.776	355.672
Inversiones financieras a largo plazo (Notas 7)		
Instrumentos de patrimonio	52.268	41.289
Créditos a terceros	202.539	33.000
Otros activos financieros	31.470	14.857
	<u>286.277</u>	<u>89.146</u>
Activos por impuesto diferido (Nota 17)	82.722	101.028
Deudores comerciales no corrientes (Nota 10)	1.804.955	1.804.955
Total Activo No Corriente	<u>8.620.227</u>	<u>8.735.812</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Existencias (Nota 11)		
Existencias comerciales	1.047.201	1.979.225
Materias primas y otros aprovisionamientos	199.625	--
Productos en curso	182.668	14.000
Anticipos a proveedores (Nota 10)	2.219.761	1.197.287
	<u>3.649.255</u>	<u>3.190.512</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 10)	6.971.324	3.543.067
Clientes empresas del Grupo (Nota 10)	--	70.239
Otros deudores (Nota 10)	167.487	111.458
Activos por impuesto corriente (Notas 17)	125.906	191.571
Otros créditos con Administraciones Públicas (Notas 17)	287.685	278.226
	<u>7.552.402</u>	<u>4.194.561</u>
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 10)	4.902.189	694.881
Periodificaciones a corto plazo	13.727	37.123
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	1.869.729	215.014
Total Activo Corriente	<u>17.987.302</u>	<u>8.332.091</u>
TOTAL ACTIVO	<u>26.607.530</u>	<u>17.067.903</u>

(*) Cifras reexpresadas (ver nota 2.8)

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, que forman una sola unidad, comprenden los Balances Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas

BALANCE CONSOLIDADO (€)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2022	2021 (*)
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios		
Capital escriturado (Nota 12)	470.948	403.071
Prima de emisión (Nota 12)	3.404.465	1.016.925
Reservas (Nota 12)	1.717.415	1.344.159
Acciones y participaciones de la Sociedad Dominante (Nota 12)	(450.663)	(608.299)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.863.859)	--
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (Nota 22)	1.012.477	(5.001.654)
Otros instrumentos de patrimonio	110.399	110.399
	(474.231)	(4.155.395)
Ajustes por cambio de valor		
Diferencia de conversión (Nota 13)	10.638	(252.884)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 19)	249.275	305.956
Socios externos (Nota 14)	(47.385)	108.659
Total Patrimonio Neto	3.613.710	(2.573.668)
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo (Nota 4.h)	--	45.750
Deudas a largo plazo (Nota 18)		
Obligaciones y valores negociables (Nota 12)	3.069.526	2.981.998
Deudas con entidades de crédito	860.466	1.151.551
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	194	17.423
Otros pasivos financieros	291.877	451.177
	4.222.065	4.602.149
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 14)	84.096	79.330
Pasivos por impuesto diferido (Nota 17)	91.758	101.965
Total Pasivo No Corriente	4.397.919	4.829.194
PASIVO CORRIENTE		
Deudas a corto plazo (Nota 18)		
Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	8.697.088	8.569.594
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	27.487	36.652
Otros pasivos financieros	3.426.358	2.599.314
	12.150.933	11.205.560
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	180	42.811
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18)	649.430	1.269.802
Otros Acreedores (Nota 18)	1.375.991	845.392
Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	106.212	5.625
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 17)	378.480	767.838
Anticipos de clientes (Nota 18)	3.934.578	675.349
	6.444.690	3.564.005
Periodificaciones	97	--
Total Pasivo Corriente	18.595.900	14.812.377
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	26.607.529	17.067.903

(*) Cifras reexpresadas (ver nota 2.8)

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, que forman una sola unidad, comprenden los Balances Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 30 Notas

Clasificación de las Empresas

Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

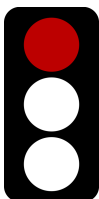
Se clasifican las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar de manera normal durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad de poder financiarse la compañía en el mercado. Además, se compara el proyecto y el plan 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 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.
- Este Análisis ha sido encargado por la 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.
- Udekta Capital S.A., sociedad de la que Juan ST es socio y consejero, es accionista de la Compañía de manera directa o indirecta.
- 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.