

## Resumen BIE 2019: Clarus Corp.

**NOTA DEL EDITOR:** Este es un resumen de la tesis de inversión que será presentada en Best Ideas en Español 2019.

\* \* \*

Imagina poder elegir una máquina de componer, con negocios de nicho, sin apenas deuda y con una elevada generación de caja.

Todo ello dirigido por auténticos outsiders, con una larga trayectoria en el sector y esa máquina de componer es tan pequeña que no llama la atención porque está en sus primeras fases.

Pues todo eso y mucho más puede llegar a ser **Clarus Corp. [CLAR]** en los próximos años.

Estas son algunas de sus principales características:

**Negocios:** Equipamiento, Ropa, Calzado y cualquier accesorio enfocado a actividades al aire libre dentro de nichos como la escalada, el ski de travesía, montañismo. Además de divisiones incipientes como las dedicadas a la fabricación de munición para el tiro deportivo de precisión o al consumo de productos 100% naturales para el cuidado de la piel y el cuerpo.

Por 1ª vez la Escalada será Olímpica en Tokyo 2020.

**Estrategia:** Innovar y Crecer. Es una de las empresas del sector que más gasta en R&D (5% ventas), con más de 200 patentes. **Under Armour [UAA]** vende 22 veces más y tiene 100 patentes.

El 15% de su plantilla son ingenieros con una única misión: “sacar al mercado productos innovadores” y la prueba de esto es el lanzamiento de 700 nuevos productos en 4 años de entre los que se incluye la chaqueta más ligera del mundo: cortavientos, impermeable y con tan solo 48 gramos de peso.

Tienen a muchos de los mejores atletas del mundo usando y promocionando sus productos a través de campañas originales y disruptivas. [Aquí](#) un video grabado por atletas y empleados de una de sus marcas Black Diamond.

Llevan creciendo en ventas a doble dígito desde 1989 y que muchos de sus productos sean líderes en su segmento les hace ganar cuota de mercado a sus competidores más grandes como Patagonia y The NorthFace.

**Management:** Tanto del Presidente (W. Kanders) como del CEO (John Walbrecht) se puede definir su trayectoria como una “historia de éxito” tras ver los resultados de su paso por empresas como Armor Holdings, Timberland y Dr. Martens.

El management es dueño de un 27% de las acciones de la compañía.

**Balance:** Apenas tienen deuda (0,5 veces Ebitda), cuentan con US\$141 Millones en NOLs y disponen de financiación (hasta US\$150 Millones) en el caso de que la necesiten para hacer M&A.

**Precio:** A US\$11 por acción estamos convirtiéndonos en dueños de una empresa que en 2 años va a generar US\$1 de FCF por acción.

