



Inclam es un grupo constituido por 18 empresas con presencia en 20 países. Diez sedes permanentes están fuera de España. Más de un 95% de la facturación procede del exterior y es el fruto de una apuesta decidida por el valor de la tecnología, la experiencia y el talento en el campo de la ingeniería del agua.

Datos de Mercado

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	50.372.394,00
Último (20/01/2020):	1,70
Rentabilidad Anual (2020):	0,00%
Precio de Salida (29/07/2015):	1,22
Precio Mínimo:	1,59
Precio Máximo:	2,52

Principales Accionistas

Nombre	valor
Alfonso Andrés Picazo	16,75%
Paloma Urrutia	16,60%
Rosario Andrés Picazo	11,57%
Elio Vicuña Arámbarri	11,12%
Eva de Andrés Picazo	9,86%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cífra de Negocio (miles €)	27.685,05	31.052,50	30.385,69	50.111,00	77.704,73	22.059,37
Ebitda (miles €)	3.389,17	3.184,50	678,48	5.605,00	5.959,78	2.871,92
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.028,42	-1.112,98	-1.517,11	-2.263,00	-2.490,98	-1.332,20
EBIT (miles €)	2.360,75	2.071,51	-838,63	3.342,00	3.468,80	1.539,72
Gastos Financieros (miles €)	-719,60	-934,02	-1.001,85	-1.166,00	-1.386,93	-663,77
Impuestos (miles €)	-103,34	-419,99	93,45	-398,60	-340,77	-122,37
Resultado Neto (miles €)	961,20	717,29	-1.664,00	1.223,15	1.629,92	585,31
Activos (miles €)	31.228,99	28.510,16	31.273,98	41.199,16	53.042,85	58.767,51
Capital Circulante (miles €)	1.050,23	6.337,39	304,17	667,26	3.013,32	2.428,99
Inmovilizado Material (miles €)	1.175,14	968,64	1.139,95	1.460,77	1.311,04	1.266,14
Deuda Financiera (miles €)	13.830,74	11.870,55	17.744,93	17.023,15	18.395,34	16.506,88
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	3.974,76	0,00	2.148,60	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	25.242,00	27.000,43	28.500,00	29.194,00	29.631,00	29.631,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	3.337,00	4.783,00	2.208,00	676,00	2,61
PER Medio	N.A.	64,37	-32,54	51,55	40,18	0,00
Beneficio por Acción	0,04	0,03	-0,06	0,04	0,06	0,02
Cífra de Negocio por Acción	1,10	1,15	1,07	1,72	2,62	0,74
Ebitda por Acción	0,13	0,12	0,02	0,19	0,20	0,10
Cash Flow por Acción	0,11	-0,01	-0,01	-0,05	0,07	-0,02
Valor Contable por Acción	0,24	0,31	0,22	0,33	0,36	0,38
Margen Bruto	36,87%	33,46%	28,12%	29,38%	19,12%	32,00%
Margen Explotación	12,24%	10,26%	2,23%	11,19%	7,67%	13,02%
Ratio Cobertura Intereses	3,28	2,22	N.A.	2,87	2,50	2,32
Rentabilidad del Capital	106,08%	43,47%	-19,17%	187,11%	107,52%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	2,24	1,43	2,86	1,78	1,74	1,47
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,12	2,85	21,11	2,51	1,58	N.A.
Return on Assets (ROA)	3,08%	2,40%	-5,57%	3,38%	3,46%	N.A.
Return on Equity (ROE)	15,55%	9,89%	-22,89%	15,53%	16,19%	N.A.

Análisis Financiero

Inclam se incorporó en el MAB el 2015 con una capitalización de 34,77 millones de euros y un historial positivo. Tras cerrar el ejercicio 2016 en rojo, la compañía recuperó los beneficios en el siguiente año y sostuvo esta tendencia también en 2018, con un resultado neto de 1,63 millones de euros. En el primer semestre de 2019 la compañía ganó 585,31 mil euros netos.

Durante este período la compañía facturó 22,1 millones de euros, un 45,02% menos que el mismo semestre del ejercicio anterior. De nuevo, las actividades de brokerage de derechos de emisión fueron decisivas en los cambios en el volumen de negocio. Estas representaron un 42,4% del total de la facturación, en comparación con un 66,6% registrado en el año anterior.

Esta evolución también afectó a los márgenes. El resultado bruto de Inclam respecto las ventas subió hasta un 32%, mientras que el margen de explotación (EBIT-DA sobre cifra de negocio) fue de un 13,02%.

La inyección de recursos propios durante el año 2017 fortaleció el balance de situación: rebajando el apalancamiento financiero y el capital circulante del grupo. Con una ampliación de capital de 2,15 millones de euros, la compañía mejoró la relación deuda con el patrimonio. Al cierre a 30 de junio de 2019, la suma de los pasivos financieros era 1,47 veces sus recursos propios.

En el parqué, la capitalización de Inclam es de 50,37 millones de euros. Si mantuviera los resultados del último semestre, la valoración de la compañía multiplicaría por 43 sus beneficios.

Modelo de Negocio

Inclam es un proyecto de ingeniería especializado en los proyectos hidráulicos. Internamente, la actividad del grupo se divide en Consultoría, Proyectos y Dirección de Obra, Cambio Climático y Engineering, Procurement and Construction (EPC); siendo esta última división la que históricamente más ingresos aporta al grupo.

La división de brokerage de Derechos de Carbono, integrada en el segmento de Cambio Climático es la que más impacto tuvo en la disminución de la facturación en el período entre 2011 y 2014. En 2017 acaparó un 49% de la facturación total del grupo y retomó protagonismo en 2018.

La naturaleza de las actividades del grupo hace que el sector público sea su cliente principal, sobre todo a través de consorcios. Esto le permite aplicar sus conocimientos y rentabilizar su capital humano, aunque está merced de ingresos no recurrentes en función de los concursos disponibles.

La diversificación internacional de la compañía es una herramienta de cobertura ante posibles reducciones en el presupuesto público de los países dónde trabaja.

Por otro lado, su principal activo es el know how desarrollado a lo largo de la vida del proyecto. Además, la compañía está en proceso de dar también una salida comercial al software desarrollado internamente. Esto le permitiría rentabilizar sus activos intangibles, a través de la venta por licencia, o a través de SaS, dando un factor de innovación tecnológica al inversor potencial.