

Inclam | INC | ES0105083002

Cotización Salida (28/7/2015): 1,87 | Último Precio (24/05/2016): 1,9 | Máximo: 1,9 | Mínimo: 1,59

Sector: Ingeniería

	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*
<b>PER Medio</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	69,67	N.A.	N.A.
<b>Beneficio por Acción</b>	0,02	0,02	0,06	0,04	0,02	N.A.	N.A.
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	0,76	1,22	1,15	1,10	1,15	N.A.	N.A.
<b>Ebitda por Acción</b>	0,00	0,07	0,14	0,13	0,13	N.A.	N.A.
<b>Cash Flow por Acción</b>	N.A.	N.A.	-0,02	0,11	-0,17	N.A.	N.A.
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	25.242	25.242	25.242	25.242	27.000		
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.337		
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	0	0	0	0	3.975		
<b>Cifra de Negocio (miles €)</b>	19.107	30.908	29.006	27.685	31.053		
<b>Margen Bruto</b>	34,64%	23,78%	37,79%	36,87%	33,46%		
<b>Ebitda (miles €)</b>	1.633	1.766	3.606	3.389	3.411		
<b>Margen Explotación</b>	8,55%	5,71%	12,43%	12,24%	10,99%		
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-390	-616	-864	-1.028	-1.412		
<b>EBIT (miles €)</b>	1.243	1.150	2.742	2.361	1.999		
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-1.950	-1.789	-834	-720	-934		
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	1,57	1,56	0,30	0,30	0,47		
<b>Impuestos (miles €)</b>	-128	-342	-306	-103	-402		
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	558	573	1.599	961	663		
<b>Valor Contable por Acción</b>	0,14	0,14	0,22	0,24	0,33		
<b>Activos (miles €)</b>	15.645	16.560	24.238	31.229	28.941		
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	3.388	2.966	3.430	1.050	6.337		
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	647	654	1.601	1.175	969		
<b>Rentabilidad del Capital</b>	N.A.	30,05%	63,39%	65,06%	41,94%		
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	5627,8	7.419	9.885	13.831	11.871		
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	1,61	2,15	1,82	2,24	1,35		
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	2,94	3,58	2,42	3,12	2,66		
<b>Return on Assets (ROA)</b>	N.A.	3,56%	7,84%	3,47%	2,20%		
<b>Return on Equity (ROE)</b>	N.A.	16,48%	35,94%	16,54%	8,86%		

Rating MAB de Mabia

<b>Puntuación</b>	Pendiente
<b>Calificación</b>	Pendiente
<b>Posición</b>	Pendiente
<b>Ratio de Sharpe</b>	Pendiente

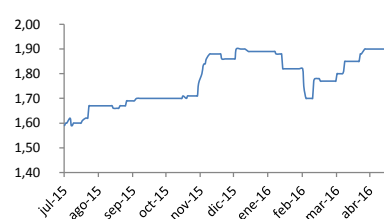
#### Máximos Accionistas

Alfonso Andrés Picazo	35,08%
Elio Vicuña	22,17%
Eva de Andrés Picazo	11,26%

#### Dirección:

Alfonso Andrés Picazo - Presidente

#### Ingresos por Áreas de Negocio



## Análisis de Inclam

Inclam se incorporó en el Mercado Alternativo el 29 de julio de 2015 con una capitalización de 34,77 millones de euros y un historial positivo, según explicaban los resultados de los últimos cinco años.

La compañía cerró el 2015 con un beneficio de 663 mil euros, lo que representó una disminución de un 31,01% respecto los resultados del año 2014 y siguen la tendencia a la baja desde 2013, cuando alcanzó sus mayores beneficios.

La disminución de la cifra de ingresos fue el primer detonante de esta reducción de los resultados, hasta 2014. En 2015 la compañía se recuperó en términos de facturación y aumentó esta partida un 12,16%.

En la cambio, la modificación de la situación patrimonial ha comprometido los resultados en cuanto sus rentabilidades. Al cierre del último ejercicio el ROE pasó del 16,54% al 8,86% y el ROA del 3,47% al 2,2%, a cambio de PER promedio de 69,67 veces sus beneficios por acción.

La ampliación previa a la llegada de la compañía a la bolsa, le permitió inyectar 3,98 millones de euros, aunque históricamente, la compañía ha sustentado su negocio en los recursos ajenos.

Esto se refleja a través de la cifra de deuda por recursos propios, también llamado apalancamiento financiero. En 2014 la deuda acumulada por la compañía multiplicaba por dos los recursos propios, cifra que consiguió reducir hasta el 1,35 al cierre del 2015, gracias a la operación de captación de capital.

## 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 más ingresos aporta al grupo, con una facturación del 46,26%.

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.

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 donde 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.

\* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabia 2016, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. 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.