

	Grupo de PyMEs de alta tecnología, nacido en 1997, cuya actividad se centra en la generación y explotación de conocimiento. Su actividad se basa en la investigación e innovación para la obtención de nuevos productos, procesos, tecnologías y servicios para la industria farmacéutica, química y biotecnológica.							Última Actualización 25/05/2016	
	Cotización Salida (21/12/2012): 1,87   Último Precio (24/05/2016): 2,02   Máximo: 2,8   Mínimo: 0,80								
Sector: Biotecnología	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabia	
	N.A.	16,88	23,71	74,52	178,41	N.A.	N.A.	Puntuación	64,16 puntos
PER Medio	N.A.	16,88	23,71	74,52	178,41	N.A.	N.A.	Calificación	★★★
Beneficio por Acción	N.A.	0,05	0,04	0,03	0,01	N.A.	N.A.	Posición	6º
Cifra de Negocio por Acción	N.A.	0,15	0,12	0,16	0,16	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Ebitda por Acción	0,00	0,11	0,08	0,07	0,05	N.A.	N.A.		
Cash Flow por Acción	N.A.	0,00	0,05	-0,02	0,02	N.A.	N.A.	31/12/2015	1,265
Acciones en Circulación (miles)	19.236	20.946	21.513	23.894	25.921	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	125	3.986	13.977	6.401	Escola Sant Gervasi		39,00%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	N.A.	1.300	2.487	3.417	0	Free float y Otros		61,00%	
Cifra de Negocio** (miles €)	2.100	3.048	2.682	3.888	4.160	Dirección:			
Margen Bruto	84,97%	86,39%	75,17%	48,84%	43,88%	Josep Castells - Presidente y Consejero Delegado			
Ebitda (miles €)	1.703	2.404	1.745	1.786	1.366				
Margen Exploración	81,09%	78,87%	65,05%	45,93%	32,85%				
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.716	-1.881	-1.289	-1.816	-1.600				
EBIT (miles €)	-14	523	455	-30	-234				
Gastos Financieros (miles €)	-186	-298	-245	-235	-230				
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	0,57	0,54	N.A.	N.A.				
Impuestos (miles €)	618	574	598	899	784				
Resultado Neto (miles €)	492	1.030	844	628	269				
Valor Contable por Acción	N.A.	0,54	0,71	0,76	0,71				
Activos (miles €)	17.956	20.499	26.802	28.900	29.940				
Capital Circulante (miles €)	-961	-977	539	344	-378				
Inmovilizado Material (miles €)	1.759	1.645	1.494	1.650	1.737				
Rentabilidad del Capital	N.A.	71,37%	33,71%	-1,50%	-13,94%				
Deuda Financiera (miles €)	6.659	6.768	8.746	8.908	9.998				
Deudas por Recursos Propios	0,73	0,59	0,57	0,49	0,54				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,68	2,63	3,98	4,08	6,09				
Return on Assets (ROA)	N.A.	5,36%	3,57%	2,26%	0,91%				
Return on Equity (ROE)	N.A.	10,05%	6,32%	3,76%	1,48%				

### Análisis de Inkemia

Inkemia cerró el ejercicio 2015 con un resultado neto de 269 mil euros. En términos de mercado, esta cifra fue equivalente a un PER Medio de 178,41 veces, por encima de la cotización que había registrado la compañía en los ejercicios anteriores.

La facturación de la compañía en estos últimos cuatro años, que comprende la cifra de negocio y las subvenciones, ha oscilado entre los 2 y 4 millones de euros. Partida que ha facilitado el aumento del patrimonio de la compañía que, junto a las ampliaciones de capital, ha crecido un 12,69% de promedio anual (TCAC), hasta alcanzar los 29,94 millones de euros por activos.

Como otras compañía cuyas actividades principales son la investigación y el desarrollo, Inkemia destina muchos recursos que a la vez se activan contablemente como ingresos. Estos importes no están contemplados en el margen bruto, pero sí en el margen de explotación.

Por esta misma razón, este margen explica con mayor fidelidad la evolución de la compañía. Desde este punto de vista, Inkemia ha perdido más de un 36% en concepto de márgenes y esto ha repercutido negativamente en la rentabilidad actual de la compañía y también de la acción. Tanto el ROA y el ROE han seguido una tendencia a la baja en los últimos ejercicios, mientras que la rentabilidad del capital cerró el año 2015 en negativo.

No obstante, como grupo biotecnológico, el valor de 51,58 millones de euros que en la actualidad le otorga el mercado, proviene aún mayoritariamente de la generación de valor futuro más que de la cuenta de resultados. La diversificación de sus inversiones en distintas startups biotecnológicas es uno de sus principales activos.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

### Modelo de Negocio

El grupo Inkemia desarrolla su actividad en la industria farmacéutica, química y biotecnológica. Además de proveer servicios de análisis para el sector, formación y transferencia tecnológica, su actividad principal es la de crear una cartera de productos propios, procesos y tecnologías específicas para este sector.

Actualmente, la compañía está desembolsando grandes sumas de capital para conseguir un *know how* único que está empezando a rentabilizar gracias a la distribución de productos, a través de la expansión internacional y a la obtención de patentes, actualmente alrededor de 70 a nivel internacional.

Esta apuesta a futuro se traduce en el valor de sus activos, intangibles sobre todo, en términos de precios de mercado. En cambio, por resultados financieros, la empresa aún sigue requiriendo sumas elevadas de capital para seguir con su recorrido.

Por otro lado, el grupo de biotecnología también usa una parte de sus fondos para invertir en otras compañías y que gestiona a través de la división IUCT Emprèn. Estas inversiones incorporadas a su modelo crean sinergias que aportan ingresos a la división de servicios, además de rentabilidades financieras a largo plazo. Algunas de las inversiones destacadas son las empresas Mind The Byte (bioinformática), Phyture Biotech (cultivos celulares vegetales) o Plasmia Biotech (biotecnología).

Inkemia ha constituido Green Chemicals en Houston, que supone la entrada comercial del grupo en Estados Unidos, además de mantener filiales en Brasil y Colombia.

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

\*\* Suma de la Cifra de Negocio de la compañía y las subvenciones de cada periodo

© 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.