



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.

Última Actualización
02/06/2017

Inclam | INC | ES0105083002

Cap. Mercado: 65.187.804 € | Último (01/06/2017): 2,2 | Salida (29/07/2015): 1,22 | Máx: 2,22 | Mín: 1,22

Sector: Ingeniería

	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	64,37	-32,54	N.A.	N.A.	Puntuación 59,31
Beneficio por Acción	0,02	0,06	0,04	0,03	-0,06	N.A.	N.A.	Calificación ★★★
Cifra de Negocio por Acción	1,22	1,15	1,10	1,15	1,07	N.A.	N.A.	Posición 8ª
Ebitda por Acción	0,07	0,14	0,13	0,12	0,02	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	N.A.	-0,02	0,11	-0,01	-0,01	N.A.	N.A.	15/05/2017 1,83
Acciones en Circulación (miles)	25.242	25.242	25.242	27.000	28.500	Máximos Accionistas Alfonso Andrés Picazo 18,58% Elio Vicuña 22,16% Paloma Urrutia 17,26% Eva de Andrés Picazo 11,26% Free float y Otros 30,74%		
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	3.337	4.783			
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	0	3.975	0			
Cifra de Negocio (miles €)	30.908	29.006	27.685	31.053	30.386			
Margen Bruto	23,78%	37,79%	36,87%	33,46%	28,12%			
Ebitda (miles €)	1.766	3.606	3.389	3.184	678			
Margen Explotación	5,71%	12,43%	12,24%	10,26%	2,23%			
Amortización y Depreciación (miles €)	-616	-864	-1.028	-1.113	-1.517			
EBIT (miles €)	1.150	2.742	2.361	2.072	-839			
Gastos Financieros (miles €)	-1.789	-834	-720	-934	-1.002			
Ratio Cobertura Intereses	0,64	3,29	3,28	2,22	N.A.			
Impuestos (miles €)	-342	-306	-103	-420	93			
Resultado Neto (miles €)	573	1.599	961	717	-1.664			
Valor Contable por Acción	0,14	0,22	0,24	0,31	0,22			
Activos (miles €)	16.560	24.238	31.229	28.510	31.274			
Capital Circulante (miles €)	2.966	3.430	1.050	6.337	304			
Inmovilizado Material (miles €)	654	1.601	1.175	969	1.140			
Rentabilidad del Capital	30,05%	63,39%	65,06%	43,47%	N.A.			
Deuda Financiera (miles €)	7.419	9.885	13.831	11.871	17.745			
Deudas por Recursos Propios	2,15	1,82	2,24	1,43	2,86			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,58	2,42	3,12	2,85	21,11			
Return on Assets (ROA)	3,56%	7,84%	3,47%	2,40%	N.A.			
Return on Equity (ROE)	16,48%	35,94%	16,54%	9,89%	N.A.			

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 ejercicio del 2016 con pérdidas por valor de 1,66 millones de euros, un cambio importante respecto los beneficios de 717 mil euros de 2015, aunque prolonga la tendencia a la baja de los resultados de los últimos años.

Inclam alcanzó su cúspide de beneficios en 2013 cuando registró un resultado de 1,6 millones de euros. Desde entonces, el incremento de la cifra de negocio se ha resuelto con menores beneficios y también rentabilidades.

El EBITDA disminuyó en un -78,70% respecto el año anterior. Cifra que se explica tras disminuir los ingresos y aumentar los aprovisionamientos en cuantías cercanas al millón de euros en ambos casos. No obstante, el EBITDA continúa siendo positivo gracias a la activación de 3,4 millones de euros en gastos de I+D, un millón más que el ejercicio anterior.

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. Al cierre del ejercicio del 2016 la deuda acumulada volvía a multiplicar por más de 2 sus recursos propios, como ya había sucedido en el ejercicio 2014.



TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

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 de un 46%.

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 2016 volvió a acaparar el 40% de la facturación total del grupo.

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 2017 y 2018

© Mabia 2017, 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.