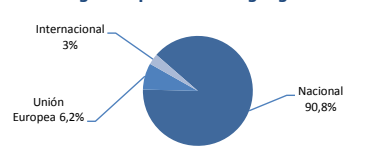
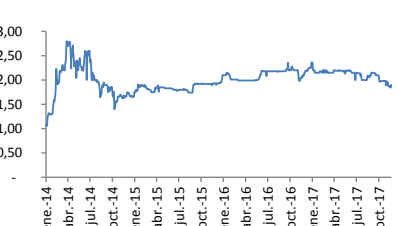
 <b>Inkemia   IKM   ES0156303002</b> Sector: Biotecnología	Grupo de PyMEs de alta tecnología, nacido en 1997, cuya actividad se centra en la generación y explotación de conocimiento. Su actividad se basa en la investigación e innovación para la obtención de nuevos productos, procesos, tecnologías y servicios para la industria farmacéutica, química y biotecnológica.							Última Actualización 23/11/2017	
	Cap. Mercado: 51.265.460 €   Último (43061): 1,05   Salida (21/12/2012): 0,8   Máx: -450,11017   Mín: 0,8								<b>Rating MAB de Mabilia</b>
	2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*		
<b>PER Medio</b>	23,71	74,52	178,41	-533,32	N.A.	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b>	Pendiente
<b>Beneficio por Acción</b>	0,04	0,03	0,01	0,00	-0,02	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b>	Pendiente
<b>Cifra de Negocio por Acción</b>	0,67	0,28	0,65	0,31	0,84	N.A.	N.A.	<b>Posición</b>	Pendiente
<b>Ebitda por Acción</b>	0,08	0,07	0,05	0,04	0,01	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>	
<b>Cash Flow por Acción</b>	0,05	-0,02	0,02	-0,05	0,00	N.A.	N.A.	<b>30/09/2017</b>	-0,24
<b>Acciones en Circulación (miles)</b>	21.513	23.894	25.921	25.922	26.546	<b>Máximos Accionistas</b>			
<b>Volumen de Negociación (miles €)</b>	3.986	13.977	6.401	12.947	2.188	Escola Sant Gervasi	34,10%		
<b>Ampliaciones de Capital (miles €)</b>	2.487	3.417	0	0	2.227	Josep Castells	8,30%		
<b>Cifra de Negocio** (miles €)</b>	2.682	3.888	4.160	4.071	1.843	Free float y Otros	57,60%		
<b>Margen Bruto</b>	75,17%	48,84%	43,88%	49,23%	45,76%	<b>Dirección:</b>			
<b>Ebitda (miles €)</b>	1.745	1.786	1.366	1.000	149	Josep Castells - Presidente y Consejero Delegado			
<b>Margen Explotación</b>	65,05%	45,93%	32,85%	24,56%	8,06%	<b>Ingresos por mercado geográfico</b>			
<b>Amortización y Depreciación (miles €)</b>	-1.289	-1.816	-1.600	-1.681	-843				
<b>EBIT (miles €)</b>	455	-30	-234	-681	-695				
<b>Gastos Financieros (miles €)</b>	-245	-235	-230	-358	-166				
<b>Ratio Cobertura Intereses</b>	1,86	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.				
<b>Impuestos (miles €)</b>	598	899	784	990	540				
<b>Resultado Neto (miles €)</b>	844	628	269	-103	-530				
<b>Valor Contable por Acción</b>	0,71	0,76	0,71	0,71	0,75				
<b>Activos (miles €)</b>	26.802	28.900	29.940	31.347	32.908				
<b>Capital Circulante (miles €)</b>	539	344	-378	-2.828	-1.999				
<b>Inmovilizado Material (miles €)</b>	1.494	1.650	1.737	1.715	1.696				
<b>Rentabilidad del Capital</b>	33,71%	-1,50%	-13,94%	N.A.	N.A.				
<b>Deuda Financiera (miles €)</b>	8.746	8.908	9.998	11.731	11.893				
<b>Deudas por Recursos Propios</b>	0,57	0,49	0,54	0,64	0,60				
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda</b>	3,98	4,08	6,09	11,29	N.A.				
<b>Return on Assets (ROA)</b>	3,57%	2,26%	0,91%	N.A.	N.A.				
<b>Return on Equity (ROE)</b>	6,32%	3,76%	1,48%	N.A.	N.A.				

## Análisis de Inkemia

Inkemia cerró el primer semestre de 2017 con pérdidas por valor de 530 mil euros. Por encima del déficit registrado a lo largo del año pasado, cuando la compañía de investigación cerró con 103 mil euros negativos.

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 11,2% de promedio anual (TCAC), hasta alcanzar los 32,91 millones de euros por activos.

Como otras compañías 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 si en el margen de explotación, que ha seguido una tendencia a la baja. Al cierre del 30 de junio de 2017, el resultado de explotación sobre ventas fue de un 8,03%.

A lo largo de los últimos años el grupo Inkemia ha recurrido a la deuda financiera, hasta los 11,9 millones de euros, así como a registrar el capital circulante en negativo. Para compensar esta evolución, la compañía recurrió a una ampliación de capital de 2,23 millones de euros en el último semestre.

El valor de 50,73 millones de euros que en la actualidad le otorga el mercado, corresponde a la previsión de ingresos futuros en detrimento de la cuenta de resultados actual. La diversificación de sus inversiones en distintas *startups* biotecnológicas es uno de sus principales activos.

**MABIA**

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), Phytore 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 2018 y 2019

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