

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.

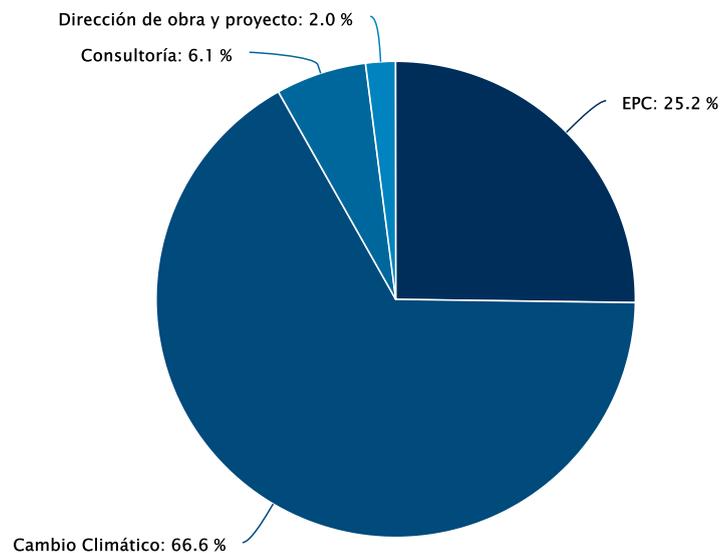
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	50.372.394,00
Último (23/05/2019):	1,70
Rentabilidad Anual (2019):	-11,50%
Precio de Salida (29/07/2015):	1,22
Precio Mínimo:	1,59
Precio Máximo:	2,52

Principales accionistas

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%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	29.006,20	27.685,05	31.052,50	30.385,69	50.111,00	77.704,73
Ebitda (miles €)	3.605,69	3.389,17	3.184,50	678,48	5.605,00	5.959,78
Amortización y Depreciación (miles €)	-863,58	-1.028,42	-1.112,98	-1.517,11	-2.263,00	-2.490,98
EBIT (miles €)	2.742,12	2.360,75	2.071,51	-838,63	3.342,00	3.468,80
Gastos Financieros (miles €)	-833,72	-719,60	-934,02	-1.001,85	-1.166,00	-1.386,93
Impuestos (miles €)	-306,22	-103,34	-419,99	93,45	-398,60	-340,77
Resultado Neto (miles €)	1.598,93	961,20	717,29	-1.664,00	1.223,15	1.629,92
Activos (miles €)	24.238,26	31.228,99	28.510,16	31.273,98	41.199,16	53.042,85
Capital Circulante (miles €)	3.430,36	1.050,23	6.337,39	304,17	667,26	3.013,32
Inmovilizado Material (miles €)	1.600,99	1.175,14	968,64	1.139,95	1.460,77	1.311,04
Deuda Financiera (miles €)	9.885,41	13.830,74	11.870,55	17.744,93	17.023,15	18.395,34
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	3.974,76	0,00	2.148,60	0,00
Acciones en Circulación (miles)	25.242,00	25.242,00	27.000,43	28.500,00	29.194,00	29.631,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	3.337,00	4.783,00	2.208,00	676,00
PER Medio	N.A.	N.A.	64,37	-32,54	51,55	40,18
Beneficio por Acción	0,06	0,04	0,03	-0,06	0,04	0,06
Cifra de Negocio por Acción	1,15	1,10	1,15	1,07	1,72	2,62
Ebitda por Acción	0,14	0,13	0,12	0,02	0,19	0,20
Cash Flow por Acción	-0,02	0,11	-0,01	-0,01	-0,05	0,07
Valor Contable por Acción	0,22	0,24	0,31	0,22	0,33	0,36
Margen Bruto	37,79%	36,87%	33,46%	28,12%	29,38%	19,12%
Margen Explotación	12,43%	12,24%	10,26%	2,23%	11,19%	7,67%
Ratio Cobertura Intereses	3,29	3,28	2,22	N.A.	2,87	2,50
Rentabilidad del Capital	63,39%	65,06%	43,47%	-19,17%	187,11%	107,52%
Deudas por Recursos Propios	1,82	2,24	1,43	2,86	1,78	1,74
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,42	3,12	2,85	21,11	2,51	1,58
Return on Assets (ROA)	7,84%	3,47%	2,40%	-5,57%	3,38%	3,46%
Return on Equity (ROE)	35,94%	16,54%	9,89%	-22,89%	15,53%	16,19%

Evolución de cotización



Análisis de Inclam

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.

A 31 de diciembre de 2018 la compañía facturó 77,70 millones de euros, un 55,1% más que el ejercicio anterior. El responsable de esta evolución fue el incremento de las operaciones de *brokerage* de derechos de emisión, que representó el 66,6% del total de la cifra de negocio.

Este incremento le permitió cerrar el año con resultados positivos, pero con menores márgenes. El margen bruto disminuyó hasta un 19,21% sobre ventas y el EBITDA representó un 7,67%. En comparación con 11,19% registrado durante el 2017.

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 31 de diciembre de 2018, la suma de los pasivos financieros era 1,74 veces sus recursos propios.

En el parqué, la capitalización de Inclam es de 50,37 millones de euros. En relación con los últimos resultados del grupo, la valoración de la compañía multiplica por 31 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.