

Inkemia   IKM   ES0156303002 Sector: Biotecnología	Cap. Mercado: 56.768.092 €   Último (42880): 1,05   Salida (21/12/2012): 0,8   Máx: 1173,73798   Mín: 0,8								Última Actualización 26/05/2017
	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabilia	
PER Medio	16,88	23,71	74,52	178,41	-533,32	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b>	57,2
Beneficio por Acción	0,05	0,04	0,03	0,01	0,00	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b>	★★★
Cifra de Negocio por Acción	0,15	0,12	0,16	0,16	0,16	N.A.	N.A.	<b>Posición</b>	12ª
Ebitda por Acción	0,11	0,08	0,07	0,05	0,04	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>	
Cash Flow por Acción	0,00	0,05	-0,02	0,02	-0,05	N.A.	N.A.	<b>15/05/2017</b>	0,54
Acciones en Circulación (miles)	20.946	21.513	23.894	25.921	25.922	<b>Máximos Accionistas</b>			
Volumen de Negociación (miles €)	125	3.986	13.977	6.401	12.947	Escola Sant Gervasi	35,54%		
Ampliaciones de Capital (miles €)	1.300	2.487	3.417	0	0	Josep Castells	8,70%		
Cifra de Negocio** (miles €)	3.048	2.682	3.888	4.160	4.071	Free float y Otros	55,76%		
Margen Bruto	86,39%	75,17%	48,84%	43,88%	49,23%	<b>Dirección:</b>			
Ebitda (miles €)	2.404	1.745	1.786	1.366	1.000	Josep Castells - Presidente y Consejero Delegado			
Margen Explotación	78,87%	65,05%	45,93%	32,85%	24,56%	<b>Ingresos por mercado geográfico</b>			
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.881	-1.289	-1.816	-1.600	-1.681				
EBIT (miles €)	523	455	-30	-234	-681				
Gastos Financieros (miles €)	-298	-245	-235	-230	-358				
Ratio Cobertura Intereses	1,76	1,86	N.A.	N.A.	N.A.				
Impuestos (miles €)	574	598	899	784	990				
Resultado Neto (miles €)	1.030	844	628	269	-103				
Valor Contable por Acción	0,54	0,71	0,76	0,71	0,71				
Activos (miles €)	20.499	26.802	28.900	29.940	31.347				
Capital Circulante (miles €)	-977	539	344	-378	-2.828				
Inmovilizado Material (miles €)	1.645	1.494	1.650	1.737	1.715				
Rentabilidad del Capital	71,37%	33,71%	-1,50%	-13,94%	N.A.				
Deuda Financiera (miles €)	6.768	8.746	8.908	9.998	11.731				
Deudas por Recursos Propios	0,59	0,57	0,49	0,54	0,64				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,63	3,98	4,08	6,09	11,29				
Return on Assets (ROA)	5,36%	3,57%	2,26%	0,91%	N.A.				
Return on Equity (ROE)	10,05%	6,32%	3,76%	1,48%	N.A.				

## Análisis de Inkemia

Inkemia cerró el ejercicio 2016 con pérdidas por valor de 103 mil euros. Este dato ha llevado a la compañía a aumentar su proporción de deuda por recursos propios y cerrar con un capital circulante negativo de 2,8 millones de euros.

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 31,35 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 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 43% en concepto de márgenes y esto ha repercutido negativamente en la rentabilidad actual de la compañía y también de la acción.

No obstante, como grupo biotecnológico, el valor de 57 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.

## 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 2017 y 2018

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

© Mabilia 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. Mabilia 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 Mabilia.

**MABIA**

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL