



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.

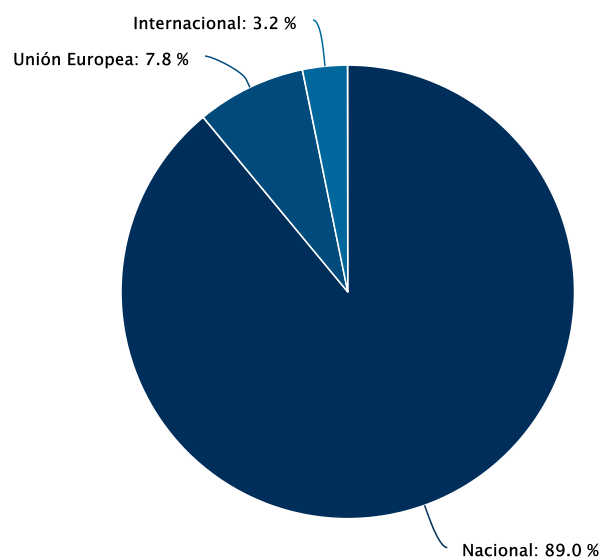
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	10.792.728,00
Último (11/12/2018):	0,40
Rentabilidad Anual (2018):	-82,60%
Precio de Salida (21/12/2012):	0,80
Precio Mínimo:	0,80
Precio Máximo:	2,80

Principales accionistas

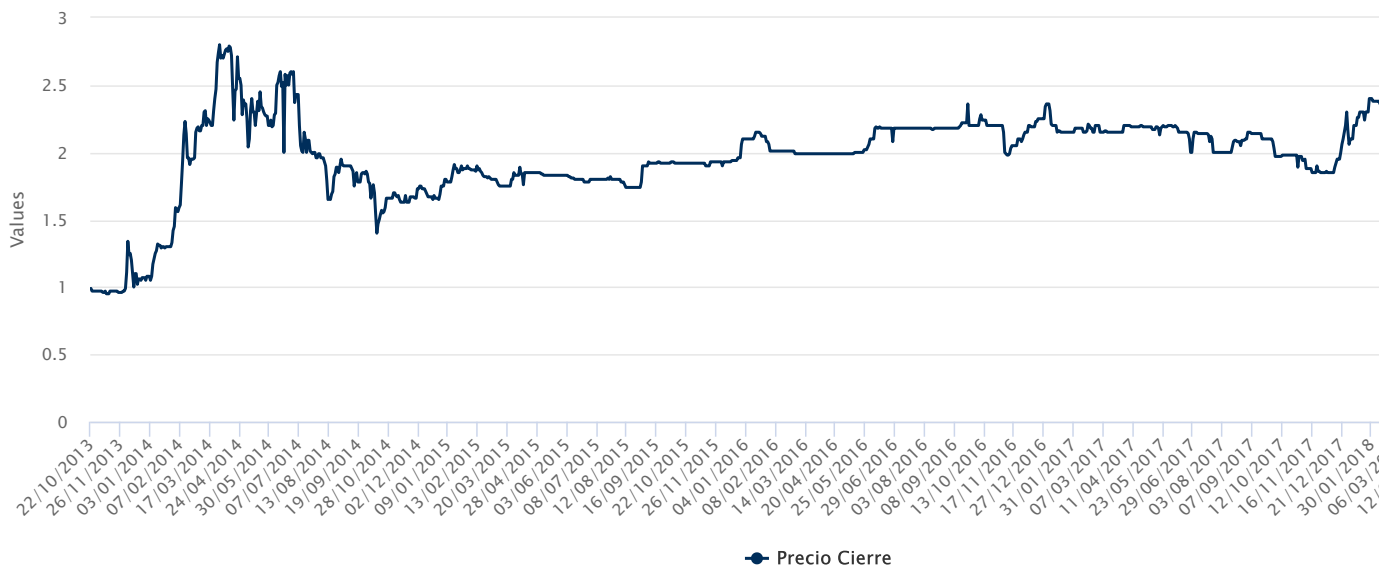
Escola Sant Gervasi	34,10%
Josep Castells	8,00%
Free float y Otros	57,90%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018-1
Cifra de Negocio (miles €)	2.682,01	3.887,60	4.160,12	2.448,41	5.633,65	2.408,40
Ebitda (miles €)	1.744,52	1.785,68	1.366,50	596,30	645,42	534,17
Amortización y Depreciación (miles €)	-1.289,27	-1.815,82	-1.600,19	-1.680,77	-1.731,00	-920,63
EBIT (miles €)	455,25	-30,14	-233,69	-1.084,47	-1.085,58	-386,46
Gastos Financieros (miles €)	-244,91	-235,22	-229,80	-358,28	-342,64	-365,28
Impuestos (miles €)	597,81	899,03	783,92	1.090,66	271,47	56,79
Resultado Neto (miles €)	843,91	628,46	268,79	-405,15	-704,55	-610,37
Activos (miles €)	26.801,81	28.900,25	29.939,58	32.352,44	40.297,69	40.112,00
Capital Circulante (miles €)	539,29	344,31	-378,38	-2.828,33	-5.240,30	-3.583,76
Inmovilizado Material (miles €)	1.493,56	1.649,63	1.737,02	1.715,14	2.196,16	2.077,19
Deuda Financiera (miles €)	8.746,31	8.907,54	9.997,58	11.730,65	14.412,53	18.224,50
Ampliaciones de Capital (miles €)	2.487,42	3.416,93	0,00	0,00	2.226,67	0,00
Acciones en Circulación (miles)	21.512,71	23.893,60	25.920,83	25.922,00	26.546,28	26.982,00
Volumen de Negociación (miles €)	3.986,00	13.977,00	6.401,00	12.947,00	3.021,00	2.036,68
PER Medio	23,71	74,52	178,41	-135,00	N.A.	N.A.
Beneficio por Acción	0,04	0,03	0,01	-0,02	-0,03	-0,02
Cifra de Negocio por Acción	0,12	0,16	0,16	0,09	0,21	0,09
Ebitda por Acción	0,08	0,07	0,05	0,02	0,02	0,02
Cash Flow por Acción	0,05	-0,02	0,02	-0,05	-0,01	0,00
Valor Contable por Acción	0,71	0,76	0,71	0,71	0,74	0,66
Margen Bruto	75,17%	48,84%	43,88%	65,38%	73,62%	N.A.
Margen Explotación	65,05%	45,93%	32,85%	24,35%	11,46%	22,18%
Ratio Cobertura Intereses	1,86	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rentabilidad del Capital	33,71%	-1,50%	-13,94%	N.A.	N.A.	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,57	0,49	0,54	0,63	0,73	1,02
Deuda Financiera Neta / Ebitda	3,98	4,08	6,09	18,93	21,70	32,85
Return on Assets (ROA)	3,57%	2,26%	0,91%	-1,30%	-1,94%	N.A.
Return on Equity (ROE)	6,32%	3,76%	1,48%	-2,20%	-3,69%	N.A.

Evolución de cotización



Análisis de 1nKemia

A lo largo del primer semestre de 2018 Inkemia facturó 1,92 millones de euros, además de 486 mil euros con origen de subvenciones, destinadas a distintos proyectos. Fruto de esta actividad, la compañía registró pérdidas netas de 610,37 mil euros, en comparación con los 704,55 mil euros netos perdidos durante todo el 2017.

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 6 millones de euros. Siendo el año 2017 el mejor con un total de 5,6 millones de euros. Esta evolución se ha visto reflejada en la evolución de los activos de la compañía que, junto a las ampliaciones de capital, le ha permitido incrementar su dimensión en un 10,73% de promedio anual (TCAC), hasta alcanzar los 40,1 millones de euros de activos.

Como otras compañías cuyas actividades principales son la investigación y el desarrollo, Inkemia destina una gran cantidad de 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. A 30 de junio de 2018, el EBITDA sobre ventas fue de un 11,46%.

A pesar de esta evolución, los resultados contables no se compensaron con la entrada de efectivo en caja. Por esta razón, la compañía incurrió a las ampliaciones de capital y el incremento de la deuda financiera. El mes de junio los pasivos financieros sumaban un total de 18,2 millones de euros. En relación con esta deuda, al cierre del primer semestre el auditor alertó, en un párrafo de salvedades, del impago en cuotas de préstamos con entidades de crédito.

Por otro lado, también indicó de una incertidumbre material de empresa en funcionamiento. El pasivo corriente superaba en 3,6 millones de euros el activo corriente, en el balance de situación del primer semestre, principalmente como consecuencia de las inversiones realizadas en el Fondo de Conocimiento del Grupo 1nKemia. El auditor consideró que estas inversiones son de gran complejidad y duración elevada para la generación de ingresos.

Para mantener estos fondos y llevar a cabo estas inversiones, Inkemia puso en marcha un programa de emisión de bonos corporativos, que ascendía a un importe de 20 millones de euros, del que se comprometieron 5 millones del total. Para el auditor, estas condiciones son indicativas de la existencia de una incertidumbre material para que el grupo continúe con sus operaciones, a futuro.

En el Mercado Alternativo Bursátil las acciones de Inkemia han sido castigadas a lo largo del ejercicio 2018 y han caído más de un 80%, desde enero. La capitalización se sitúa en 11,87 millones de euros, por debajo del mínimo de salida, en diciembre de 2012.

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), Vytrus (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.

© Mabia 2018, 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.