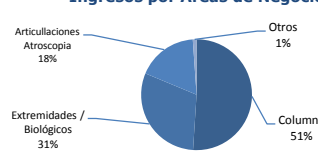
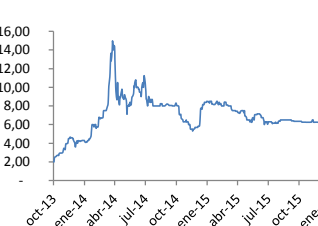


Medcom Tech MED ES0161857018 Sector: Biotecnología	Cotización Salida (24/03/2010): 1,87 Último Precio (24/05/2016): 6 Máximo: 14,98 Mínimo: 2							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	Rating MAB de Mabilia
PER Medio	135,61	57,09	28,32	137,07	173,22	N.A.	N.A.	Puntuación 59,06 puntos
Beneficio por Acción	0,02	0,04	0,08	0,06	0,04	N.A.	N.A.	Calificación ★★★
Cifra de Negocio por Acción	1,65	1,79	1,85	2,03	2,32	N.A.	N.A.	Posición 8ª
Ebitda por Acción	0,17	0,24	0,24	0,29	0,27	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe
Cash Flow por Acción	0,00	0,01	0,11	-0,02	-0,05	N.A.	N.A.	31/12/2015 -0,924
Acciones en Circulación (miles)	8.754	9.318	9.948	9.948	9.948	Máximos Accionistas		
Volumen de Negociación (miles €)	4.018	799	2.134	10.874	2.741	Juan Sagalés Mañas	50,62%	
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	2.535	0	0	0	Lucky Town, S.L	11,48%	
Cifra de Negocio (miles €)	14.484	16.689	18.415	20.233	23.041	Free float y Otros	37,90%	
Margen Bruto	69,27%	63,52%	60,21%	60,48%	58,84%	Dirección:		
Ebitda (miles €)	1.514	2.267	2.406	2.858	2.664	Juan Sagalés - Presidente y Director general		
Margen Explotación	10,46%	13,58%	13,07%	14,13%	11,56%	Ingresos por Áreas de Negocio		
Amortización y Depreciación (miles €)	-608	-605	-663	-956	-1.103			
EBIT (miles €)	907	1.662	1.743	1.902	1.561			
Gastos Financieros (miles €)	-728	-929	-662	-764	-966			
Ratio Cobertura Intereses	0,80	0,56	0,38	0,40	0,62			
Impuestos (miles €)	-78	-159	-340	-238	-359			
Resultado Neto (miles €)	178	353	766	575	395			
Valor Contable por Acción	0,25	0,39	1,56	1,55	1,59			
Activos (miles €)	27.816	26.395	28.320	30.800	37.515			
Capital Circulante (miles €)	9.424	14.481	12.612	11.196	8.962			
Inmovilizado Material (miles €)	3.184	2.946	2.773	3.060	3.968			
Rentabilidad del Capital	N.A.	11,07%	10,63%	12,84%	11,48%			
Deudas Totales (miles €)	12802	7506	7.039	9.673	13.872			
Deudas por Recursos Propios	5,80	2,09	0,45	0,63	0,88			
Deuda Financiera Neta / Ebitda	7,92	2,98	2,38	2,92	4,87			
Return on Assets (ROA)	N.A.	1,30%	2,80%	1,94%	1,16%			
Return on Equity (ROE)	N.A.	12,16%	8,02%	3,71%	2,53%			

Análisis de Medcomtech

En los últimos cinco años Medcomtech ha cerrado cada ejercicio con beneficios y una evolución, en general, positiva.

Los resultados de la compañía se ha mantenido alrededor de los cinco céntimos por acción, aunque la facturación del grupo ha ido al alza. Entre el año 2010 y el 2014, la cifra de negocio ha registrado una tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC) de un 12,31%.

Este incremento sostenido de las ventas, ha permitido la publicación de cifras de Ebitda de alrededor los 24 céntimos y rentabilidades del capital de un 11,5%, de promedio. En términos de ROA (resultado neto por activos totales) el ejercicio 2015 cerró en 1,16%, mientras que con un ROE (resultado neto por patrimonio) de 3,71%.

No obstante, hay que destacar la disminución de la tendencia a la baja del margen bruto, que pasó de un 69,27% de las ventas en 2010, a un 58,84% a 31 de diciembre de 2015.

Durante los últimos años, Medcomtech ha reducido su dependencia de los pasivos financieros. A medida que ha evolucionado su negocio, el ratio de Deudas por Recursos Propios se ha transformado de 5,8, en 2010, a 0,88 en el último ejercicio.

En términos de mercado, se puede clasificar a las acciones de la compañía como caras, puesto que los accionistas pagaron en 2015 hasta 173,22 veces sus beneficios. El free cash flow resultante del mismo período fue de 4,58 millones de euros de pérdidas, equivalentes a 46 céntimos por acción.

Modelo de Negocio

Medcomtech es un distribuidor de productos especializados en un mercado nicho concentrado, como pueden ser los consorcios hospitalarios. El sector público es su principal cliente, aunque la tendencia es ir hacia el sector privado.

Las características de los productos que comercializa dentro del mercado español le han favorecido en la construcción de ventajas competitivas. Por un lado establecer vínculos a largo plazo con sus clientes, por otro la adquisición de know how en la industria de material ortopédico, que aprovecha para posicionarse también en el campo del desarrollo.

Cartera de empresas participadas

La composición de Medcomtech incluye la participación en distintas empresas, entre ellas Medcom Flow y Medcom Advance cuyos estados financieros no consolida al no llegar a cumplir los requisitos mercantiles mínimos.

Sus actividades están concentradas en la investigación y desarrollo de productos en el ámbito de la anestesia y la nanotecnología. La decisión de no consolidarlas dificulta la valoración real de todo el negocio, puesto que son sus apuestas de futuro, además de reportar los mayores costes.

Por otro lado, en 2014 Medcomtech publicó pagos por más de un millón de euros a Kuntswerke, en concepto de operaciones vinculadas. En 2015 fueron 649 mil euros. No están detallados los servicios que ofrece esta compañía, que ocupa un lugar en el Consejo de Administración y es también propiedad de los directivos de Medcomtech.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2016, 2017 y 2018

© Mabilia 2016, 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.