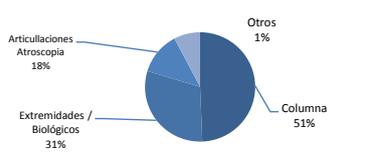
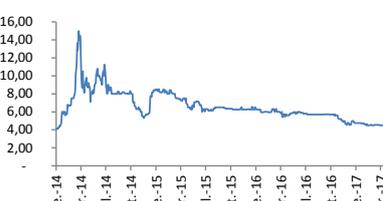


Medcom Tech MED ES0161857018	Cap. Mercado: 44.889.291 € Último (25/05/2017): 4,5 Salida (25/03/2010): 3,39 Máx: 14,98 Mín: 3,39								
Sector: Biotecnología	2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabia	
PER Medio	57,09	28,32	137,07	-28,58	-15,44	N.A.	N.A.	Puntuación	57,98
Beneficio por Acción	0,04	0,08	0,06	-0,24	-0,37	N.A.	N.A.	Calificación	★★★
Cifra de Negocio por Acción	1,79	1,85	2,03	2,50	2,74	N.A.	N.A.	Posición	9ª
Ebitda por Acción	0,24	0,24	0,29	0,27	0,03	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción	0,01	0,11	-0,02	-0,06	-0,04	N.A.	N.A.	15/05/2017	-1,43
Acciones en Circulación (miles)	9.318	9.948	9.948	9.948	9.948	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)	799	2.134	10.874	2.741	2.694	Juan Sagalés Mañas	50,62%		
Ampliaciones de Capital (miles €)	2.535	0	0	0	0	Santi 1990, S.L.	15,42%		
Cifra de Negocio (miles €)	16.689	18.415	20.233	24.856	27.256	Lucky Town, S.L.	11,48%		
Margen Bruto	63,52%	60,21%	60,48%	62,14%	59,16%	Dirección:			
Ebitda (miles €)	2.267	2.406	2.858	2.664	262	Juan Sagalés - Presidente y Director general			
Margen Explotación	13,58%	13,07%	14,13%	10,72%	0,96%	Ingresos por Áreas de Negocio 2016			
Amortización y Depreciación (miles €)	-605	-663	-956	-1.642	-2.025				
EBIT (miles €)	1.662	1.743	1.902	-1.280	-1.763				
Gastos Financieros (miles €)	-929	-662	-764	-986	-1.362				
Ratio Cobertura Intereses	1,79	2,63	2,49	1,30	1,29				
Impuestos (miles €)	-159	-340	-238	85	-330				
Resultado Neto (miles €)	353	766	575	-2.395	-3.659				
Valor Contable por Acción	0,39	1,56	1,55	0,99	0,61				
Activos (miles €)	26.395	28.320	30.800	36.026	37.255				
Capital Circulante (miles €)	14.481	12.612	11.196	6.143	7.072				
Inmovilizado Material (miles €)	2.946	2.773	3.060	4.932	5.326				
Rentabilidad del Capital	11,07%	10,63%	12,84%	-10,10%	-15,02%				
Deudas Totales (miles €)	7506	7.039	9.673	16.962	18.216				
Deudas por Recursos Propios	2,09	0,45	0,63	1,72	2,98				
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,98	2,38	2,92	5,94	66,02				
Return on Assets (ROA)	1,30%	2,80%	1,94%	-7,17%	-9,99%				
Return on Equity (ROE)	12,16%	8,02%	3,71%	-18,91%	-45,77%				

Análisis de Medcomtech

En el ejercicio 2016 Medcomtech presentó por primera vez los resultados consolidados de su compañía. Por esto, se volvieron a formular los resultados de 2015 con los resultados de distintas divisiones integradas.

Según estos datos, la facturación de Medcomtech habría aumentado de forma progresiva, entre el año 2012 y el 2016. De 16,7 millones a 27,3 millones de euros, equivalente a un 13,05 de tasa de crecimiento anual compuesto (TCAC).

No obstante, este crecimiento no fue compensado por el coste de su facturación. El negocio de Medcomtech disminuyó su margen bruto hasta un 59,16% sobre ventas, mientras que el margen de explotación se quedó en un 0,96% en 2016.

La reducción de estos ratios y, sobre todo, el impacto de la consolidación de Medcom Flow y Medcom Advance, le han dado a la empresa pérdidas de 2,4 millones y de 3,7 millones de euros, en los dos últimos ejercicios.

Estos datos contrastan con las cuentas presentadas al regulador hasta el primer semestre de 2016, por la compañía. En ellas, como ya alertábamos desde Mabia, solo se contemplaba el beneficio del *core business* de la empresa, sin las obligaciones e inversiones que requerían otros segmentos del grupo.

Al cierre a 31 de diciembre, según los últimos resultados publicados, Medcomtech acumulaba 18,2 millones de euros en concepto de pasivos financieros, 3 veces los recursos propios del grupo, aproximadamente. La empresa presentó a 20 de abril de 2017 una propuesta de ampliación de 4,5 millones de euros, que disminuiría su apalancamiento financiero.

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 se consolidaron hasta el cierre del ejercicio 2016, 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. Hasta su integración en las cuentas, la decisión de no consolidarlas dificultó su valoración real y mostró una imagen distorsionada del grupo.

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 114,2 en 2016. 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.