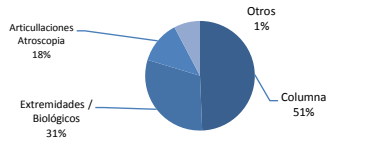
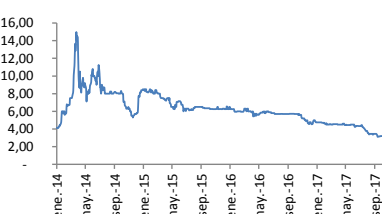
		Medcomtech es una empresa española especializada en la distribución de instrumental y material médico ortopédico y reconstructivo para implantes quirúrgicos óseos, articulares, y de columna. Presta servicios a más de 500 clientes distribuidos por toda España y Portugal.						Última Actualización 23/11/2017		
Medcom Tech MED ES0161857018 Sector: Biotecnología		Cap. Mercado: 39.477.365 € Último (22/11/2017): 3,54 Salida (25/03/2010): 3,39 Máx: 14,98 Mín: 3,39								
		2013	2014	2015	2016	2017-1	2018*	2019*	Rating MAB de Mabia	
PER Medio		28,32	137,07	-28,58	-15,44	N.A.	N.A.	N.A.	Puntuación	Pendiente
Beneficio por Acción		0,08	0,06	-0,24	-0,37	-0,11	N.A.	N.A.	Calificación	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción		1,85	2,03	2,50	2,74	1,48	N.A.	N.A.	Posición	Pendiente
Ebitda por Acción		0,24	0,29	0,04	0,03	0,07	N.A.	N.A.	Ratio de Sharpe	
Cash Flow por Acción		0,11	-0,02	-0,06	-0,04	-0,01	N.A.	N.A.	30/09/2017	-2,23
Acciones en Circulación (miles)		9.948	9.948	9.948	9.948	10.188	Máximos Accionistas			
Volumen de Negociación (miles €)		2.134	10.874	2.741	2.694	357	Juan Sagalés Mañas	50,62%		
Ampliaciones de Capital (miles €)		0	0	0	0	4.500	Santi 1990, S.L.	15,41%		
Cifra de Negocio (miles €)		18.415	20.233	24.856	27.256	15.112	Lucky Town, S.L.	9,78%		
Margen Bruto		60,21%	60,48%	62,14%	59,16%	59,12%	Dirección:			
Ebitda (miles €)		2.406	2.858	363	262	731	Juan Sagalés - Presidente y Director general			
Margen Explotación		13,07%	14,13%	1,46%	0,96%	4,84%	Ingresos por Áreas de Negocio 2016			
Amortización y Depreciación (miles €)		-663	-956	-1.642	-2.025	-1.107				
EBIT (miles €)		1.743	1.902	-1.280	-1.763	-375				
Gastos Financieros (miles €)		-662	-764	-986	-1.362	-593				
Ratio Cobertura Intereses		2,63	2,49	N.A.	N.A.	N.A.				
Impuestos (miles €)		-340	-238	85	-330	7				
Resultado Neto (miles €)		766	575	-2.395	-3.659	-1.141				
Valor Contable por Acción		1,56	1,55	0,99	0,61	0,45				
Activos (miles €)		28.320	30.800	36.026	37.255	37.182				
Capital Circulante (miles €)		12.612	11.196	6.143	7.072	8.420				
Inmovilizado Material (miles €)		2.773	3.060	4.932	5.326	5.217				
Rentabilidad del Capital		10,63%	12,84%	-10,10%	-15,02%	N.A.				
Deudas Totales (miles €)		7039	9.673	16.962	18.216	20.140				
Deudas por Recursos Propios		0,45	0,63	1,72	2,98	4,36				
Deuda Financiera Neta / Ebitda		2,38	2,92	5,94	66,02	N.A.				
Return on Assets (ROA)		2,80%	1,94%	-7,17%	-9,99%	N.A.				
Return on Equity (ROE)		8,02%	3,71%	-18,91%	-45,77%	N.A.				

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 las operaciones 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.

Al cierre del primer semestre de 2017, las ventas del grupo alcanzaron los 15 millones de euros, manteniendo márgenes, y con 1,14 millones de euros de pérdidas. Ligeramente inferior a la mitad de las pérdidas registradas durante el año 2016.

Respecto la estructura financiera de Medcomtech, las deudas financieras de la empresa alcanzaron los 4,3 millones de euros a 30 de junio de 2017. Equivalente a más de cuatro veces sus recursos propios. Para compensar este nivel de apalancamiento y las necesidades de caja, la compañía cerró con éxito una ampliación de capital que le permitió la inyección de 4,5 millones de euros. Esta entrada se realizó en el tercer trimestre del ejercicio, por este motivo aún no se reflejaba en los estados semestrales.

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.

* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2018 y 2019

© 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