

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.

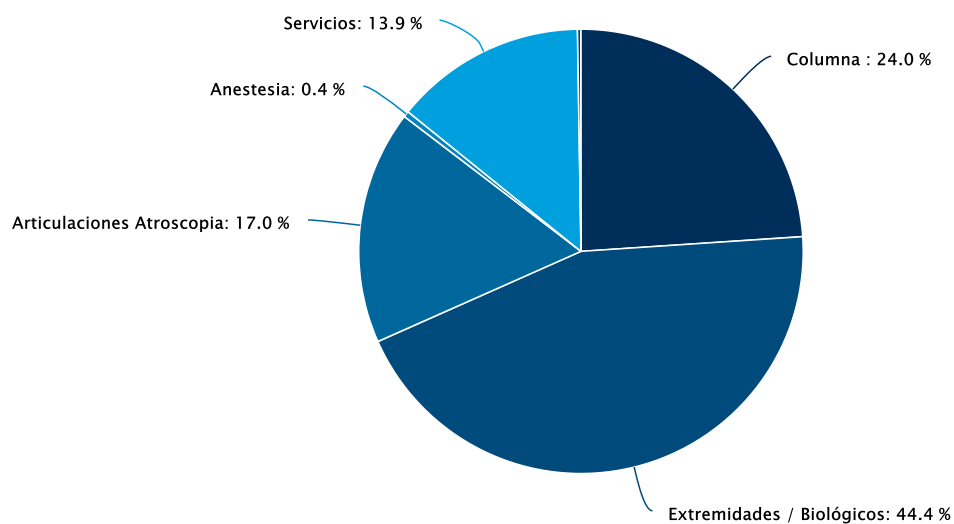
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	16.258.708,00
Último (23/05/2019):	1,23
Rentabilidad Anual (2019):	-81,90%
Precio de Salida (04/12/2014):	3,39
Precio Mínimo:	1,23
Precio Máximo:	14,98

Principales accionistas

Juan Sagalés Mañas	39,19%
Santi 1990, S.L.	17,32%
Lucky Town, S.L.	9,55%
Alejandro Roca de Vinyals Delgado	9,59%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	18.414,62	20.232,50	24.856,18	27.255,78	28.567,02	24.266,25
Ebitda (miles €)	2.405,87	2.858,00	362,52	262,33	-106,47	-5.498,08
Amortización y Depreciación (miles €)	-662,71	-955,57	-1.642,20	-2.025,17	-2.193,54	-2.021,60
EBIT (miles €)	1.743,16	1.902,42	-1.279,68	-1.762,84	-2.300,00	-7.519,69
Gastos Financieros (miles €)	-661,55	-763,76	-986,11	-1.362,41	-1.194,97	-1.408,07
Impuestos (miles €)	-339,70	-238,44	85,05	-329,58	-346,68	499,05
Resultado Neto (miles €)	765,78	574,83	-2.394,68	-3.658,87	-3.615,53	-9.056,64
Activos (miles €)	28.320,00	30.800,00	36.026,00	37.254,88	32.561,12	26.623,18
Capital Circulante (miles €)	12.612,00	11.196,00	6.142,52	7.072,28	5.811,01	1.565,03
Inmovilizado Material (miles €)	2.773,00	3.060,00	4.931,84	5.325,92	4.944,88	2.355,73
Deuda Financiera (miles €)	7.039,00	9.673,32	16.962,29	18.216,11	13.787,47	10.152,86
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	0,00	0,00	4.499,73	3.768,40
Acciones en Circulación (miles)	9.948,14	9.948,14	9.948,14	9.948,14	10.188,00	11.152,00
Volumen de Negociación (miles €)	2.134,00	10.874,00	2.741,00	2.694,00	531,00	831,00
PER Medio	28,32	137,07	-28,58	-15,44	-11,33	-3,98
Beneficio por Acción	0,08	0,06	-0,24	-0,37	-0,35	-0,81
Cifra de Negocio por Acción	1,85	2,03	2,50	2,74	2,80	2,18
Ebitda por Acción	0,24	0,29	0,04	0,03	-0,01	-0,49
Cash Flow por Acción	0,11	-0,02	-0,06	-0,04	0,01	0,05
Valor Contable por Acción	1,56	1,55	0,99	0,61	0,65	0,35
Margen Bruto	60,21%	60,48%	62,14%	59,16%	58,43%	54,92%
Margen Explotación	13,07%	14,13%	1,46%	0,96%	-0,37%	-22,66%
Ratio Cobertura Intereses	2,63	2,49	N.A.	N.A.	N.A.	5,34
Rentabilidad del Capital	10,63%	12,84%	-10,10%	-15,02%	-19,87%	-102,47%
Deudas por Recursos Propios	0,45	0,63	1,72	2,98	2,09	2,64
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,38	2,92	43,64	66,02	-122,86	-1,59
Return on Assets (ROA)	2,80%	1,94%	-7,17%	-9,99%	-10,36%	-30,60%
Return on Equity (ROE)	8,02%	3,71%	-18,91%	-45,77%	-56,93%	-173,48%

Evolución de cotización



Análisis de Medcomtech

Medcomtech cerró el ejercicio 2018 con una cifra de negocio de 24,27 millones de euros y un resultado negativo después de impuestos de 9,06 millones de euros. Equivalente a 81 céntimos por acción.

En los últimos cinco años Medcomtech aumentó progresivamente sus ventas: de los 18,4 millones de euros facturados en 2013 a los 28,57 millones del último año. No obstante, el último año frenó esta evolución como resultado del giro estratégico de la cotizada y la desinversión en negocios que aportaban pérdidas a la cuenta de resultados. Como resultado, la facturación del período fue 24,66 millones de euros, un 15,06% menos que el año anterior.

La cotizada consolidó los negocios de Medcom Flow y Medcom Advance, a partir del ejercicio 2015, y esto le llevó a registrar pérdidas netas a lo largo de los siguientes cuatro años sucesivos. Entre 2018 y 2019 Medcomtech expresó su intención de rebajar la inversión en estos negocios, y otras filiales, y volver a su *core business* de comercialización de productos ortopédicos.

En línea con esta estrategia, la compañía procedió a reestructurar su balance. Para ello ejecutó una ampliación de capital por compensación de créditos por un total de 3,76 millones de euros a finales del ejercicio 2018. A 31 de diciembre, los pasivos financieros del grupo sumaban 10,15 millones de euros, equivalente a 2,64 veces sus recursos propios.

En el mercado, los títulos de la compañía han sido castigados a lo largo de 2019 y acumula una pérdida anual superior a un 80%, además de situarse en mínimos históricos.

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.

En mayo de 2018 Medcomtech firmó un acuerdo de agencia y de servicios en exclusiva con K2M Group Holdings, Inc., su proveedor principal. Este nuevo acuerdo reemplaza el anterior y, como consecuencia, Medcomtech pasa a ser un agente comisionista. De este modo la compañía pasa a focalizarse en ventas, marketing y desarrollo de los implantes e instrumentales de la compañía, sin la necesidad de invertir en ellos, y por lo que recibirá una comisión como agente exclusivo.

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.

En la publicación de resultados del primer semestre del año 2018, el auditor señaló que ambas participaciones están inmersas en un proceso de transmisión, liquidación o cese de actividades. De acuerdo con el acuerdo marco de renegociación de la deuda financiera de Medcomtech.

En febrero de 2019, Medcom Advance amplió capital por 9,69 millones de euros, que fu suscrito por Grifols y Scranton Enterprises, equivalente a un 51% del capital de la sociedad. Esto garantiza la continuidad de las actividades de esta compañía. Por otro lado, Medcom Flow ha estado negociando la distribución de sus productos, pero hasta la fecha no ha registrado flujos de caja positivos.