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

Nombre	valor
Capitalización de Mercado:	15.201.231,00
Último (20/01/2020):	1,15
Rentabilidad Anual (2020):	4,50%
Precio de Salida (04/12/2014):	3,39
Precio Mínimo:	0,96
Precio Máximo:	14,98

Principales Accionistas

Nombre	valor
Juan Sagalés Mañas	39,19%
Santi 1990, S.L.	17,30%
Lucky Town, S.L.	9,55%
Alejandro Roca de Vinyals Delgado	9,59%

Datos Financieros	2014	2015	2016	2017	2018	2019-1
Cifra de Negocio (miles €)	20.232,50	24.856,18	27.255,78	28.567,02	24.266,25	11.603,06
Ebitda (miles €)	2.858,00	362,52	262,33	-106,47	-5.498,08	10.024,92
Amortización y Depreciación (miles €)	-955,57	-1.642,20	-2.025,17	-2.193,54	-2.021,60	-483,09
EBIT (miles €)	1.902,42	-1.279,68	-1.762,84	-2.300,00	-7.519,69	9.541,83
Gastos Financieros (miles €)	-763,76	-986,11	-1.362,41	-1.194,97	-1.408,07	-491,06
Impuestos (miles €)	-238,44	85,05	-329,58	-346,68	499,05	-42,03
Resultado Neto (miles €)	574,83	-2.394,68	-3.658,87	-3.615,53	-9.056,64	8.231,60
Activos (miles €)	30.800,00	36.026,00	37.254,88	32.561,12	26.623,18	33.448,94
Capital Circulante (miles €)	11.196,00	6.142,52	7.072,28	5.811,01	1.565,03	6.716,04
Inmovilizado Material (miles €)	3.060,00	4.931,84	5.325,92	4.944,88	2.355,73	2.154,87
Deuda Financiera (miles €)	9.673,32	16.962,29	18.216,11	13.787,47	10.152,86	9.357,31
Ampliaciones de Capital (miles €)	0,00	0,00	0,00	4.499,73	3.768,40	726,26
Acciones en Circulación (miles)	9.948,14	9.948,14	9.948,14	10.188,00	11.152,00	12.903,19
Volumen de Negociación (miles €)	10.874,00	2.741,00	2.694,00	531,00	831,00	785,53
PER Medio	137,07	-28,58	-15,44	-11,33	-3,98	N.A.
Beneficio por Acción	0,06	-0,24	-0,37	-0,35	-0,81	0,64
Cifra de Negocio por Acción	2,03	2,50	2,74	2,80	2,18	0,90
Ebitda por Acción	0,29	0,04	0,03	-0,01	-0,49	0,78
Cash Flow por Acción	-0,02	-0,06	-0,04	0,01	0,05	0,18
Valor Contable por Acción	1,55	0,99	0,61	0,65	0,35	0,77
Margen Bruto	60,48%	62,14%	59,16%	58,43%	54,92%	72,12%
Margen Explotación	14,13%	1,46%	0,96%	-0,37%	-22,66%	86,40%
Ratio Cobertura Intereses	2,49	N.A.	N.A.	N.A.	5,34	19,43
Rentabilidad del Capital	13,34%	-10,10%	-15,02%	-19,87%	-102,47%	N.A.
Deudas por Recursos Propios	0,63	1,72	2,98	2,09	2,64	0,95
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,92	43,64	66,02	-122,86	-1,59	N.A.
Return on Assets (ROA)	1,87%	-7,17%	-9,99%	-10,36%	-30,60%	N.A.
Return on Equity (ROE)	3,72%	-18,91%	-45,77%	-56,93%	-173,48%	N.A.

© Mabia 2020

Análisis Financiero

Medcomtech cerró el primer semestre de 2019 con una cifra de negocios de 11,6 millones de euros, un 18,94% menos que el mismo período de 2018. La compañía cerró con un resultado de explotación de 9,5 millones de euros, fruto del impacto de la pérdida de control de sus empresas participadas, por un total de 8,85 millones de euros.

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. Por este motivo, la facturación del último semestre sufrió una disminución significativa.

A partir del ejercicio 2015, la cotizada empezó a consolidar los negocios de Medcom Flow y Medcom Advance y esto le llevó a reconocer 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.

Después de vender su participación en MCT Republica Dominicana, S.r.L y MCT SEE, Doo, en 4 de febrero de 2019, Medcom Advance amplió capital social por un total de 9,69 millones de euros, equivalente a un 51% del capital social y que fue suscrito por Grifols Innovation and New Technologies Limited y Scranton Enterprises, B.V. Tras perder el control de la sociedad, hasta un 41,65% del capital de Medcom Advance, Medcomtech reconoció 8,85 millones de euros de beneficio que imputó en la cuenta de resultados. Además, vuelve a no consolidar la compañía en los resultados.

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 30 de junio de 2019, los pasivos financieros del grupo sumaban 9,36 millones de euros, a la par con 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%.

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 Medcomtecho 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.

© Mabia 2020. 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.