



Barcelona, 27 de abril de 2012

Muy Sres. Nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, Medcomtech, S.A. presenta la siguiente Información Anual de cierre del ejercicio 2011.

Índice:

1. Carta a los Accionistas
2. Informe de Seguimiento en relación a los Estados Financieros del Ejercicio 2011
3. Informe de Auditoría de las Cuentas



Juan Sagales
Medcomtech, S.A.

1.- CARTA A LOS ACCIONISTAS

Apreciado accionista:

Le presentamos el Informe Anual sobre los resultados de la evolución de Medcomtech, S.A. durante el ejercicio 2011.

El 25 de marzo de 2010, Medcomtech se convirtió en la primera Compañía española independiente especializada en la distribución de instrumental y material médico ortopédico y reconstructivo en cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), incorporándose al segmento de Empresas en Expansión. La decisión de cotizar en el MAB fue impulsar el crecimiento de la compañía aprovechando las oportunidades de expansión del sector, además de potenciar el prestigio, notoriedad e imagen de marca de Medcomtech.

Dos años después de su incorporación, Medcomtech continúa enfocando su estrategia hacia la distribución de productos tecnológicamente avanzados en las áreas de ortopedia, traumatología y neurocirugía en España y Portugal y en Italia también, mercado donde la Compañía ha entrado este año.

Desde el punto de vista económico, Medcomtech consolida su modelo de crecimiento. El importe neto de la cifra de negocio de la Compañía en el ejercicio 2011 alcanzó la cifra de 14,5 millones de euros, registrando un incremento de facturación en el ejercicio 2011 del 17,7%. A finales del ejercicio 2011, Medcomtech presenta un EBITDA, calculado como el resultado de explotación más las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y para insolvencia, de 1,5 millones de euros y un margen EBITDA de 10,5%.

Desde el punto de vista de modelo de negocio, la Compañía prosigue con su misión de estar a la vanguardia a nivel mundial de la innovación y mejora de los productos de cirugía Ortopédica, Traumatológica y de Columna para cumplir el compromiso con sus clientes de aportar los mejores instrumentales y materiales en cada una de sus líneas de negocio. En este sentido, Medcomtech ha incorporado nuevos proveedores a su cartera y cuenta con 23 proveedores aumentando de esta manera su nivel de diversificación.

Tras un año tan intenso como 2011, la Compañía afronta 2012 con el reto de consolidar su expansión internacional, principalmente en Italia.

Medcomtech continúa trabajando para seguir proporcionando productos pioneros, innovadores y de gran calidad, con el objetivo de responder a las necesidades de los profesionales médicos y en consecuencia las necesidades de los pacientes, contribuyendo a la salud y bienestar de las personas.

2. INFORME DE SEGUIMIENTO EN RELACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2011

A. Cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación se muestran las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre 2010 y 2011:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (en miles de euros)	2.010	%	2.011	Var. %	%
Importe neto de la cifra de negocio	12.302,4	100,0%	14.483,8	17,7%	100,0%
Aprovisionamientos	- 4.665,9	-37,9%	- 4.451,5	-4,6%	-31%
MARGEN BRUTO	7.636,6	62,1%	10.032,4	31,4%	69,3%
Gastos de personal	- 2.431,1	-19,8%	- 4.142,7	70,4%	-28,6%
Otros gastos de explotación	- 2.566,7	-20,9%	- 4.375,2	70,5%	-30,2%
Amortización del inmovilizado	- 374,7		- 607,9		
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 36,9				
Otros resultados	-		-		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.227,1		906,6	-59,3%	
<i>Margen de explotación (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		18,1%			6,3%
Gastos financieros	- 384,6		- 727,9		
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	75,0		14,3		
Diferencias de cambio	- 121,4		91,7		
RESULTADO FINANCIERO	- 431,0		- 650,5		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.796,2		256,1	-85,7%	
<i>Margen bruto (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		14,6%			1,8%
Gastos Extraordinarios					
Impuesto sobre beneficios	- 306,1		- 77,9		
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.490,1		178,2	-88,0%	
<i>Margen neto (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		12,1%			1,2%
EBITDA	2.548,6		1.514,5	-40,6%	
<i>Margen EBITDA (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		20,7%			10,5%

El EBITDA se calcula como el resultado de explotación más las dotaciones para amortización de inmovilizado y para insolvencia.

La Compañía ha conseguido incrementar su facturación durante el ejercicio 2011 en un 17,7%. Como se observa a continuación, el incremento de facturación se produjo en las divisiones de Columna (división que comercializa productos destinados a los desórdenes de la columna vertebral, principalmente la gama de productos de tratamiento espinal, cervical y lumbar), y de Traumatología (división que comercializa productos reconstructivos para las extremidades superiores, mano, codo, muñeca y hombro).

División	2010	2011 E	Var. (%)
Columna (*)	6.290,5	7.897,7	25,5%
Traumatología	3.203,3	3.720,4	16,1%
Extremidad inferior (**)	2.248,3	2.240,2	-0,4%
Biomateriales	560,3	625,5	11,6%
Total (*000 euros)	12.302,4	14.483,8	17,7%

(*) incluyendo citoplastia

(**) Extremidad Inferior: división destinada a la comercialización de productos reconstructivos de rodilla y cadera

En lo que se refiere a rentabilidades, el incremento del margen bruto de la Compañía, definido por la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocio y los aprovisionamientos, ha sido del 31% entre el cierre 2010 y el cierre 2011 y la Compañía contabiliza un margen bruto del 69% del importe neto de la cifra de negocio.

Esta mejora del margen bruto no se ve reflejada en el resultado de explotación debido a decisiones de la Compañía de recurrir en gastos imprescindibles para el mayor desarrollo de su negocio en el futuro.

El resultado de explotación baja un 60% entre el cierre 2010 y el cierre 2011 para situarse en un 6,1% del importe neto de la cifra de negocio después de contabilizar en concepto de otros gastos de explotación, 1.034 miles de euros de gastos no recurrentes. Estos gastos corresponden principalmente a gastos de apertura de las filiales en Portugal e Italia y gastos de consultoría externa para el desarrollo del análisis de procesos y mejora del sistema operativo para maximizar la eficiencia en la gestión del negocio, principalmente del stock.

Otro elemento que impacta negativamente el resultado de explotación de este ejercicio 2011 es el aumento en un 70% de los gastos de personal. La Compañía durante el ejercicio 2011 ha incrementado su personal, con la finalidad de dar cobertura al negocio en aquellas zonas donde el volumen de ventas está aumentando y a su vez de acometer la expansión internacional en Italia y Portugal. La Sociedad aumentó su plantilla de 42 personas a 31 de diciembre de 2010 a un total de 64 personas a 31 de diciembre de 2011.

El impacto de estos gastos no recurrentes y de la política de contratación de la Compañía se ve también reflejado en el EBITDA que alcanza 1,5 millones de euros a finales de 2011, contra 2,5 millones el año anterior. El margen EBITDA en porcentaje del importe neto de la cifra de negocio baja a 10,5%; corregido de 1.034 miles de euros de gastos no recurrentes alcanza una rentabilidad del 17,6%.

B. Balance de situación

A continuación se muestran los balances de situación correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre 2010 y 2011:

1) Activo

ACTIVO (en miles de euros)	31/12/2010	%	31/12/2011	%
ACTIVO NO CORRIENTE	3.828,3	17,4%	4.826,7	17,4%
Inmovilizado intangible	66,7		129,8	
Inmovilizado material	2.212,7	10,1%	3.183,5	11,4%
Inversiones en empresas del grupo			15,0	
Inversiones financieras a largo plazo	1.351,0	6,1%	1.359,4	4,9%
Activos por impuesto diferido	197,9		139,0	
ACTIVO CORRIENTE	18.165,6	82,6%	22.989,1	82,6%
Existencias	6.659,1	30,3%	7.703,0	27,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.711,3	48,7%	14.265,1	51,3%
Inversiones en empresas del grupo			207,8	
Inversiones financieras a corto plazo	638,5		682,7	
Periodificaciones a corto plazo	43,7		16,9	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	112,9		113,6	
TOTAL ACTIVO	21.993,9	100%	27.815,8	100%

a. Activo no corriente

Medcomtech trabaja con productos para cirugía ortopédica y traumatología de tecnología muy avanzada que requieren un instrumental de uso exclusivo. El instrumental se pone a disposición de los clientes y es en todo momento propiedad de la Compañía. En Inmovilizado material, Medcomtech sigue el criterio de reconocer como utillaje dicho instrumental y de contabilizarlo por su precio de adquisición neto de la correspondiente amortización acumulada. Las altas ocurridas en el inmovilizado en el ejercicio 2011 corresponden principalmente a la compra del mencionado instrumental, motor del crecimiento del negocio de la Compañía.

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado es el siguiente (en euros):

en euros	2010	Altas	Bajas	2011
Coste:	96.888	89.873	0	186.761
Propiedad industrial	205	0	0	205
Aplicaciones informáticas	96.683	89.873	0	186.556
Amortización Acumulada	-30.140	-26.833	0	-56.973
Inmovilizado Intangible, Neto	66.748	63.040	0	129.788
en euros	2010	Altas	Bajas	2011
Coste:	3.329.097	1.551.873	0	4.880.970
Instalaciones técnicas	14.400	0	0	14.400
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.410.124	1.287.885	0	3.698.009
Equipos procesos de información	57.387	58.637	0	116.024
Elementos de transporte	644.963	205.351	0	850.314
Otro inmovilizado material	202.223	0	0	202.223
Amortización Acumulada	-1.116.409	-581.086	0	-1.697.495
Inmovilizado Material, Neto	2.212.688	970.787	0	3.183.475

La Compañía sigue llevando a cabo un incremento importante en inmovilizado material, concretamente en instrumental, con el objetivo de ganar en flexibilidad y calidad de servicios a sus clientes.

Tal y como constan en los hechos relevantes publicados, respectivamente, el 20 de mayo 2011 y el 21 de noviembre 2011, la Compañía ha constituido Medcomtech Italia SRL como plataforma de introducción de productos avanzados en las áreas de ortopedia, traumatología y neurocirugía en Italia, y MCTPOR Unipessoal Lda para crecer en el mercado portugués. El saldo de inversiones en empresas del grupo a largo de plazo de 15.000 euros corresponde a estas participaciones.

b. Activo corriente

Medcomtech trabaja con la mayoría de sus proveedores bajo exclusividad con el compromiso de comprar cantidades mínimas de productos. La modalidad de suministros sucesivos a los centros hospitalarios, tal como se describe en el apartado 1.6.7.3 del Documento Informativo de Incorporación con fecha 10 de marzo 2010, requiere que Medcomtech mantenga un depósito de productos sanitarios en los quirófanos de los centros hospitalarios y le obliga por lo tanto a mantener un almacén propio importante.

El saldo de las existencias a 31 de diciembre 2011 representaba 194 días de la facturación neta del ejercicio 2011.

La Compañía sufre importantes retrasos en los pagos por parte de las distintas administraciones sanitarias. Considerando que gran parte de las ventas repercuten un IVA del 8%, el saldo a 31 de diciembre 2011 supone un periodo medio de cobro de 333 días.

2) Patrimonio neto y Pasivo

a. Patrimonio Neto

PATRIMONIO NETO (en miles de euros)	31/12/2010	31/12/2011
Fondos propios	11.891,8	12.044,8
Capital	88,0	88,0
Prima de emisión	9.275,7	9.275,7
Reservas	1.574,0	3.041,2
Legal y estatutarias	139,3	139,3
Otras Reservas	1.434,7	2.901,9
Acciones y Participaciones en patrimonio propias	- 536,0	- 538,3
Resultado del ejercicio	1.490,1	178,2

A 31 de diciembre 2011, los fondos propios representan el 43,3% del total balance.

b. Pasivo

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2010	%	31/12/2011	%
(en miles de euros)				
PATRIMONIO NETO	11.891,8	54,1%	12.044,8	43,3%
PASIVO NO CORRIENTE	2.135,4	9,7%	2.206,0	7,9%
Deudas a largo plazo	2.076,0		2.127,6	
Deudas con entidades de crédito y leasings	828,6		2.120,5	
Derivados	7,4		7,1	
Prestamo ENISA	1.240,0		-	
Pasivos por impuesto diferido	59,4		78,4	
PASIVO CORRIENTE	7.966,8	35,2%	13.565,0	48,8%
Deudas a corto plazo	5.174,3		10.673,9	
Deudas con entidades de crédito y leasings	5.123,2		8.105,1	
Derivados	51,1		28,3	
Prestamo ENISA	-		1.240,0	
Prestamo convertible	-		1.003,3	
Otras deudas	-		297,2	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.792,6		2.891,1	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.993,9	100%	27.815,8	100%

El saldo de deudas a corto plazo incluye un préstamo de 1.240.000 euros otorgado por la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA), que tiene un vencimiento único al 30 de septiembre de 2012; la Compañía está preparando una solicitud ante ENISA de refinanciación de este préstamo a largo plazo.

Este saldo incluye también un préstamo convertible otorgado a Lucky Town, S.L. tal como consta en el hecho relevante publicado con fecha 30 de enero de 2012. Este préstamo incluye una opción de capitalizarse en el momento de la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía el 20 de enero de 2012 como consta en el hecho relevante publicado el pasado 16 de marzo de 2012.

3) Estado de Flujos de efectivo

En la siguiente tabla se muestra el desglose del Estado de Flujos:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2011
(en miles de euros)		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-5.663,8	-3.594,0
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.796,2	256,1
Ajustes al resultado	667,9	1.378,1
Cambios en el capital corriente	-7.158,7	-4.464,8
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-969,2	-763,5
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.733,4	-1.648,2
Pagos por inversiones	-3.062,3	-1.652,2
Cobros por desinversiones	328,9	4,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	8.336,5	5.242,9
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	6.691,0	-25,2
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.645,5	5.268,1
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-60,7	0,7

El flujo de efectivo de las actividades de explotación suma ajustes al resultado en concepto principalmente de amortización del inmovilizado, correcciones valorativas por deterioro, resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado, gastos financieros y variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La mayor parte del negocio de la Compañía está representado por ventas a hospitales públicos y, al igual que el resto de empresas que operan en el sector público sanitario, Medcomtech sufre retrasos en los pagos de las distintas administraciones sanitarias. Esta situación provoca un desequilibrio del capital circulante y necesidades recurrentes de financiación que llevan la Compañía a estar fuertemente enfocada en el análisis pormenorizado de su cartera de clientes, categorizando e incentivando la gestión de cobro según la antigüedad de la deuda.

Tal y como consta en el hecho relevante publicado con fecha 30 de noviembre de 2011, Medcomtech sigue también una política de diversificación de clientes, buscando equiparar el peso de los sectores públicos y privados en su cartera de clientes, con el objetivo de mejorar su plazo de cobro. La Compañía está implementando una política de cambio en su red comercial, destinada a la reducción de la

dependencia en su volumen de negocio del sector público e incentivando las ventas en sectores privados, mutuas y centro de salud concertados. Fruto de esta política comercial, el peso del sector público ha disminuido, pasando de representar el 68% de la facturación a 31 de diciembre de 2010 a representar un 57% para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011.

A continuación el detalle de la gestión de circulante por parte de la Compañía:

Gestión del Circulante	2.010	2.011
Rotación de existencias (1)	198	194
Periodo medio de cobro (2)	294	333
Periodo medio de pago (3)	141	120

(1) Calculado con base en el saldo de Existencias y el Importe Neto de la Cifra de Negocio de las cuentas anuales.

(2) Calculado con base en el saldo de Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar y el Importe Neto de la Cifra de Negocio corregido del impacto del IVA (8%) de las cuentas anuales.

(3) Calculado con base en el saldo de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y la suma de Aprovisionamientos y Otros Gastos de Explotación de las cuentas anuales.

El estado de los flujos de efectivo demuestra el uso que la Compañía está haciendo de los recursos captados y que son, principalmente, financiar sus necesidades de circulante consecuente con el crecimiento de la cifra de negocio e invertir en instrumentales, motor de su crecimiento.

C. Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros

Con fecha 23 de febrero de 2012, la Compañía ha formalizado un préstamo convertible en acciones con la sociedad Mercury-Capital, S.L. por importe de 1.500.000 euros.. Este préstamo incluye una opción de capitalización si venciese anticipadamente como consecuencia de producirse la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía el 20 de enero de 2012 como consta en el hecho relevante publicado el pasado 16 de marzo de 2012. Tanto Mercury-Capital, S.L. como Lucky Town, S.L. se han comprometido a capitalizar sus préstamos en el momento de la ampliación de capital.