



MEDCOMTECH

Barcelona, 27 de septiembre de 2012

Muy Sres. Nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante "MAB") y para su puesta a disposición del público como hecho relevante, MEDCOM TECH, S.A. (en adelante "Medcomtech" o "la Compañía") hace público el siguiente informe financiero.

La información financiera presentada en este informe hace referencia a las cuentas anuales auditadas de la Compañía para el ejercicio anual que finalizó el pasado 31 de diciembre de 2011 y a las cuentas semestrales resumidas no auditadas al 30 de junio 2011 y 2012. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como el ejercicio 2011 y los primeros semestres 2011 y 2012 o Junio 2011 y Junio 2012, respectivamente.

INDICE

1. Cuenta de pérdidas y ganancias para el primer semestre 2012
2. Balance de situación al 30 de junio 2012
3. Estado de flujos de efectivo al 30 de junio 2012
4. Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros

Medcomtech desarrolla su actividad en el sector sanitario y, concretamente, en la distribución de productos médico-quirúrgicos. La Compañía es uno de los principales distribuidores independientes de productos de cirugía ortopédica y traumatología en España, al distribuir distintos tipos de materiales ortopédicos para implantes quirúrgicos de carácter osteoarticular (huesos y articulaciones), y material médico para cirugía traumatólogica y neurocirugía para columna.

Creada en el año 2002, Medcomtech se incorporó en el MAB en marzo 2010; en 2011 se han creado dos nuevas filiales en Portugal y Italia.

Durante el primer semestre 2012 la Compañía ha consolidado su crecimiento, **incrementando su facturación en un 7,4%** con respecto al semestre anterior. Este crecimiento viene además respaldado por el incremento de facturación en un 17,7% llevado por la Compañía durante el año 2011.

En cuanto a rentabilidad, el **EBITDA alcanza 1,4 millones a Junio 2012**, lo que representa **una mejora del 13,4%** con respecto al mismo periodo del año anterior.

A junio 2012, Medcomtech ha superado su nivel de rentabilidad EBITDA con respecto al mismo periodo del año anterior y en base a este logro la Compañía proyecta superar en 2012, sus resultados del año 2011.

1. Cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de Junio 2012

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS (en miles de euros)	2.011	%	Junio 2011 (6 meses)	%	Junio 2012 (6 meses)	Var. %	%
Importe neto de la cifra de negocio	14.483,8	100,0%	8.397,2	100,0%	9.022	7,4%	100,0%
Aprovisionamientos	-4.451,5	-31%	-3.201,7	-38,1%	-3.212	0,3%	-35,6%
MARGEN BRUTO	10.032,4	69,3%	5.195,5	61,9%	5.810,6	11,8%	64,4%
Gastos de personal	-4.142,7	-28,6%	-1.969,2	-	-2.440,2	-	-
Otros gastos de explotación	-4.375,2	-30,2%	-1.963,9	-	-1.925,5	-	-
Amortización del inmovilizado	-607,9	-	-278,0	-	-304,9	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	-6,9	-	-
Variación de las provisiones de tráfico	-	-	5,7	-	6,5	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	906,6		978,7		1.126,5	15,1%	
<i>Margen de explotación (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		6,3%		11,7%			12,5%
Ingresos financieros	0,0	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	-727,9	-	-245,5	-	-569,7	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-14,3	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	91,7		344,5		-136,5		
RESULTADO FINANCIERO	-650,5		99,0		-706,2		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	256,1		1.077,7		420,3	-61,0%	
<i>Margen bruto (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		1,8%		12,8%			4,7%
Impuesto sobre beneficios	-77,9		-		-		
RESULTADO DEL EJERCICIO	178,2		1.077,7		420,3	-61,0%	
<i>Margen neto (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		1,2%		12,8%			4,7%
EBITDA	1.514,5		1.256,7		1.425,0	13,4%	
<i>Margen EBITDA (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		10,5%		15,0%			15,8%

La Compañía cuenta con tres grandes divisiones:

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 productos para tratamientos de fracturas vertebrales con aplastamiento (cifoplastia); estos productos son tradicionalmente muy innovadores, centrados en los tratamientos de deformidad severa de la columna, sustitutivos de productos actuales.

Extremidades y Biológicos: división que comercializa productos de reconstructivos para las extremidades superiores, mano, codo, muñeca y hombro.

Articulaciones y Artroscopia: división ortopédica destinada a la comercialización de productos reconstructivos de rodilla y cadera.

Los productos de la división Columna permiten a la Compañía captar nuevos contratos en hospitales interesados en ofrecer a sus pacientes tratamientos novedosos, más adecuados a sus patologías y, en muchos casos menos intrusivos. La facturación de las demás divisiones suele desarrollarse posteriormente en base a una venta cruzada a hospitales que ya trabajan con productos de la división Columna.

Dentro de los productos de la división Columna, cabe destacar por ejemplo el nuevo producto Cadisc™-C de Ranier Technology Limited, nueva generación de implante de disco intervertebral diseñado para restaurar la altura y la funcionalidad de los discos degenerativos en la columna cervical.

Después de un fuerte incremento de la facturación de la división Columna de 25,5% en 2011, la Compañía recoge los frutos de su política comercial de venta cruzada con un incremento de facturación durante el primer semestre 2012 particularmente notable en las demás divisiones de Extremidades y Biológicos, Articulaciones y Artroscopia.

Facturación por división (miles de euros)	2011	%	Junio 2011 (6 meses)	%	Junio 2012 (6 meses)	%	Var.%
Columna y Cifoplastia	8.523,2	58,8%	4.909,9	58%	4.560,2	54%	-7,1%
Extremidades y Biológicos	3.720,4	25,7%	2.183,4	26%	2.758,6	33%	26,3%
Articulaciones y Artroscopia	2.240,2	15,5%	1.303,9	16%	1.703,5	20%	30,6%
Total ('000 euros)	14.483,8		8.397,2	100%	9.022,3	100%	7,4%

En lo que se refiere a rentabilidades, la Compañía empieza a aflorar los retornos de inversiones realizadas el año pasado para la mejora de sus procesos operativos. El incremento del resultado de explotación de la Compañía ha sido del 15% entre el primer semestre 2011 y el primer semestre 2012 y la Compañía contabiliza un margen de explotación del 12,5%.

Esta mejora se nota también a nivel del EBITDA que alcanza 1,4 millones de euros a Junio 2012 llevando la rentabilidad EBITDA a 15,8%.

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

El beneficio a junio 2012 se ve impactado por los gastos financieros de financiación del circulante. Los cambios positivos ocurridos durante el primer semestre 2012 en la gestión del circulante, y visibles tanto en el balance como en el flujo de tesorería a 30 de junio 2012 que presentamos a continuación deberían verse reflejados en una mejora de la rentabilidad financiera durante el segundo semestre del año en curso.

2. Balance de situación a 30 de junio 2012

2.1. Activo

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, 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.

En la siguiente tabla se muestra el desglose del Activo:

ACTIVO (en miles de euros)	31/12/2011	%	30/06/2012	%
ACTIVO NO CORRIENTE	4.826,7	17,4%	3.479,4	12,6%
Inmovilizado intangible	129,8		147,7	
Inmovilizado material	3.183,5	11,4%	3.069,3	11,1%
Inversiones en empresas del grupo	15,0		15,0	
Inversiones financieras a largo plazo	1.359,4	4,9%	108,3	0,4%
Activos por impuesto diferido	139,0		139	
ACTIVO CORRIENTE	22.989,1	82,6%	24.182,9	87,4%
Existencias	7.703,0	27,7%	7.324,1	26,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.265,1	51,3%	12.190,7	44,1%
Inversiones en empresas del grupo	207,8		590,0	
Inversiones financieras a corto plazo	682,7		976,7	
Periodificaciones a corto plazo	16,9		98,0	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	113,6		3.003,4	
TOTAL ACTIVO	27.815,8	100%	27.662,3	100%

Las inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 incluyen un saldo pignorado en garantía de pólizas de crédito por importe de 1,3 millones de euros. A 30 de Junio de 2012, se cancelaron un par de pólizas cuyos saldos estaban pignorados en depósitos reduciendo fuertemente las inversiones financieras a largo plazo.

Medcomtech invirtió el año pasado en la mejora de su sistema operativo de gestión del stock logrando mejorar su ratio de rotación ⁽¹⁾ de las existencias de 194 días de facturación a finales de 2011 a 146 días a finales de junio 2012.

Como parte también de su gestión de sus necesidades de circulante, la Compañía ha seguido con su política de diversificación de clientes, buscando equiparar el peso de los sectores públicos y privados en su cartera de clientes, con el objetivo de minorar el impacto de los retrasos en los pagos por parte de las distintas administraciones sanitarias. Resultado de estos esfuerzos comerciales y de haber acudido al Plan de Pago a Proveedores puesto en marcha por el Gobierno de España para que las entidades locales y comunidades autónomas puedan pagar las facturas pendientes, Medcomtech logra mejorar su periodo medio de cobro ⁽²⁾ de 333 días de facturación a finales de 2011 a 225 días a finales de junio 2012.

El conjunto de los esfuerzos de la Compañía en temas de gestión del circulante se ve reflejado en un incremento importante de liquidez a final del primer semestre 2012.

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

Gestión del Circulante	2.011	Junio 2012
Rotación de existencias (1)	194	146
Periodo medio de cobro (2)	333	225
Periodo medio de pago (3)	120	134

(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.

2.2. Pasivo

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2011	%	30/06/2012	%
(en miles de euros)				
PATRIMONIO NETO	12.044,8	43,3%	12.408,2	44,9%
Fondos propios	12.044,8		12.408,2	
Capital	88,0		88,0	
Prima de emisión	9.275,7		9.275,7	
Reservas	3.041,2		2.999,7	
Acciones y Participaciones en patrimonio propias	- 538,3		- 375,5	
Resultado del ejercicio	178,2		420,3	
PASIVO NO CORRIENTE	2.206,0	7,9%	3.658,2	13,2%
Deudas a largo plazo	2.127,6		3.579,8	
Pasivos por impuesto diferido	78,4		78,4	
PASIVO CORRIENTE	13.565,0	48,8%	11.595,9	41,9%
Deudas a corto plazo	10.673,9		7.773,2	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.891,1		3.822,7	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	27.815,8	100%	27.662,3	100,0%

La Compañía ha conseguido reducir su apalancamiento financiero a Junio 2012. Su deuda neta, calculada como la suma de las deudas a corto y largo plazo menos las inversiones financieras a largo y corto plazo, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, disminuye de 10,6 millones a finales de 2011 a 7,3 millones de euros a Junio 2012. La disminución de la deuda neta de la Compañía del 31% contabiliza también una restructuración del endeudamiento a más largo plazo; a Junio 2012, la financiación a corto plazo ha disminuido en un 27% y la financiación a largo plazo ha aumentado en un 68%.

El importe de la deuda financiera a corto plazo incluye además 2,5 millones de préstamos capitalizados en Julio 2012 como consta en el hecho relevante publicado el pasado 6 de julio.

Medcomtech sigue en la actualidad con el proceso de reestructurar su deuda financiera a más largo plazo y la contabilización de la ampliación de capital terminará de reforzar la estructura de balance de la Compañía.

2.3. Patrimonio neto

El cálculo de los fondos propios a 30 de junio 2012 incluye la contabilización de las operaciones con la autocartera y la deducción de reservas de un primer importe de gastos de ampliación por 56,9 miles de euros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	88,0	9.275,7	3.041,2	-538,3	178,2	12.044,8
Total ingresos y gastos reconocidos					420,3	420,3
Operaciones con socios o propietarios			-162,8	162,8		0,0
Operaciones con acciones propias (netas)			-162,8	162,8		0,0
Otras variaciones del patrimonio neto			121,3		-178,2	-56,9
Distribución de resultados del ejercicio anterior			178,2		-178,2	0,0
Gastos de ampliación de capital			-56,9			-56,9
SALDO, FINAL 1r semestre 2012	88,0	9.275,7	2.999,7	-375,5	420,3	12.408,2

2.4. Estado de Flujos de efectivo a 30 de junio de 2012

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	Junio 2012 (6 meses)
(en miles de euros)		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-3.594,1	4.029,0
Resultado del ejercicio antes de impuestos	256,1	420,3
Ajustes al resultado	1.378,1	304,9
Cambios en el capital corriente	-4.464,8	3.303,8
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-763,5	0,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.648,2	366,1
Pagos por inversiones	-1.652,2	-208,7
Cobros por desinversiones financieras	4,0	574,8
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	5.242,9	-1.505,4
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-25,2	-56,9
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	5.268,1	-1.448,5
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	0,7	2.889,8

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.

A 30 de junio de 2012, Medcomtech mejora la gestión de sus necesidades de circulante y logra generar un flujo de efectivo de sus actividades de explotación positivo de 3,4 millones de euros. Este flujo esta siendo destinado en prioridad a la reducción del apalancamiento de la Compañía.

3. Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros

Como consta en el hecho relevante publicado el pasado 6 de julio, la ampliación de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Compañía en su reunión del 16 de abril de 2012 fue suscrita íntegramente por 2,5 millones de euros. Después de la materialización de esta ampliación de capital en julio 2012, los fondos propios alcanzaron 14,6 millones de euros, logrando incrementar su peso al 54% del pasivo, contra 45% a junio 2012.

A cierre de este informe, la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) ha dado su aprobación para la refinanciación del préstamo de 1.240.0000 euros con vencimiento el 30 de septiembre de 2012 en un préstamo participativo por importe 1.065.000 euros y con vencimiento el 31 de diciembre del 2018.

Atentamente,


Juan Sagalés
Medcomtech, S.A.

