

Barcelona, 28 de Abril de 2016

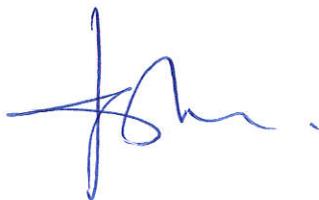
Muy Sres. Nuestros,

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, MEDCOM TECH, S.A. (en adelante "Medcomtech", la "Sociedad" o la "Compañía") hace pública la siguiente información financiera referida al ejercicio 2015.

La información financiera presentada en este informe hace referencia a las cuentas anuales auditadas de la Compañía para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2015. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como el ejercicio 2014 y 2015 respectivamente.

Índice:

- 1.- Carta a los Accionistas
- 2.- Informe de seguimiento en relación a los estados financieros del ejercicio 2015
- 3.- Grado de cumplimiento del plan de negocio
- 4.- Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros



Juan Sagalés
Director General de MEDCOM TECH, S.A.

1.- CARTA A LOS ACCIONISTAS

Les presentamos el Informe Anual sobre los resultados de la evolución de MEDCOM TECH, S.A. (en adelante Medcomtech o la Compañía) durante el ejercicio 2015.

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 materiales e instrumentales en cada una de sus líneas de negocio.

La Compañía está en pleno proceso de internacionalización ampliando los acuerdos de distribución que posee con sus proveedores para los diferentes países, así como aportando nuevas soluciones y avances a través de las filiales del grupo que se encargan del desarrollo de productos innovadores y tecnológicos basados en el desarrollo de patentes propias, liderado por las filiales MedcomAdvance y MedcomFlow.

El negocio tradicional de Medcomtech se articula fundamentalmente en tres grandes divisiones o líneas de negocio:

- Columna: comercializa productos destinados a los desórdenes de la columna vertebral, principalmente la gama de productos de tratamiento espinal, cervical y lumbar, así como tratamientos para fracturas vertebrales con aplastamiento (cifoplastia).
- Grandes Articulaciones y Artroscopia: destinada a la comercialización de productos de extremidades inferiores, en particular reconstructivos de cadera y rodilla.
- Extremidades y Biológicos: comercializa traumatología, en particular se ocupa de productos reconstructivos para las extremidades superiores e inferiores, así como productos biológicos.

La Compañía ha incorporado en su catálogo nuevos productos que aportan innovaciones médicas y quirúrgicas continuando con la filosofía en cuanto a la búsqueda continua de la última tecnología disponible en el mercado, y siempre enfocados a la mejora del porfolio de productos ofrecidos a nuestros clientes.

En el año 2014, se inició la actividad de los negocios de Ginecología y Urología y de Anestesia. Sin embargo, a finales del ejercicio 2015 la Dirección de la Compañía ha decidido discontinuar la línea de Ginecología y Urología debido a que no se han conseguido los resultados esperados y no se esperan grandes innovaciones en el mercado en este campo. Los resultados de dicha actividad han ascendido a -205 miles de euros de pérdidas que se han diferenciado en las cuentas anuales adjuntas en el epígrafe de Operaciones Interrumpidas (Discontinued Operations).

Por su parte, Medcomtech (España y Portugal) sigue consolidando su modelo de negocio alcanzando durante el 2015 un importe neto de la cifra de negocios de **24,3 millones de euros**, lo cual representa un **incremento del 14%** respecto a los 21,3 millones del ejercicio anterior.

En cuanto a la rentabilidad, el margen bruto sufre una pequeña bajada pasando del 63% en 2014 al 62% en 2015, debido a la presión continua del sector en abaratar costes vía reducción de precios tanto en el ámbito público como privado (mutuas y aseguradoras). El **EBITDA alcanza 3,2 millones de euros al cierre del ejercicio 2015**, lo que representa una bajada del 7% con respecto a los 3,4 millones del año anterior debido principalmente a que el año anterior tuvimos un ingreso de 600 miles de euros derivados del lucro cesante por la cancelación anticipada del contrato de distribución por parte de un proveedor que fue comprado por un grupo internacional. Sin este impacto el EBITDA del ejercicio 2014 hubiese sido de

2,8 millones de euros, lo cual comparado con el 2015 representaría un incremento del 12,6% respecto al ejercicio anterior.

Adicionalmente, mencionar que se sigue efectuando un gran esfuerzo por mejorar la gestión del circulante y por equilibrar la posición financiera, con el objetivo de mantener los niveles de endeudamiento adecuados; y para conseguir asegurar la disponibilidad de los recursos necesarios tanto para la sostenibilidad del crecimiento como de las operaciones realizadas por las diferentes sociedades del Grupo Medcomtech.

Medcomtech continúa con un sólido crecimiento por encima del mercado en la actividad tradicional, combinando el desarrollo, fabricación y venta de productos con las patentes propias de cobertura mundial. Fruto de ello, la sociedad del grupo MedcomFlow, S.A. empezó a comercializar el producto TotalTrack VLM (video máscara laríngea) el mes de Julio del 2014.

El mercado está acogiendo muy favorablemente las buenas perspectivas económicas del sector, tanto para los nuevos retos en el campo de la investigación y desarrollo tecnológico, como en la fabricación de productos propios.

Cabe destacar, que la compañía no está obligada a formular estados financieros consolidados al no llegar a cumplir los requisitos mercantiles mínimos a tales efectos. La Compañía espera que el cumplimiento de tales requisitos se dé en el cierre del año 2016. En cuanto a las compañías del grupo pasamos a realizar una descripción de la evolución sufrida en el 2015 en cada una de ellas:

- 1) **MCT POR, Ltd:** Las ventas han crecido un 2% en comparación con el ejercicio 2014, alcanzando 2.160 miles de euros en valor absoluto. Con una participación en el mercado definitivamente consolidada y enfrentándose a una crisis en el mercado sanitario, con recortes en el sector público y fuertes presiones en precios por parte de la competencia, consideramos que se han conseguido resultados muy positivos durante este ejercicio. Reflejo de este escenario el margen ha podido aguantar el año hasta un 63%. A 31 de diciembre, la Compañía presenta un EBITDA de 367 miles € y un beneficio neto de 180 miles de euros. El patrimonio neto de la compañía ha pasado a ser positivo y termina el año con 59 mil€, frente a los 106 mil euros negativos del ejercicio 2014. Asimismo, debido a la gestión realizada del circulante y del seguimiento de los gastos operativos se generan flujos de caja positivos mensualmente que ya están repagando la deuda con la sociedad matriz.
- 2) **MedcomTech Italia, S.r.l:** Al cierre del 2015, las ventas han tenido un descenso alcanzando los 265 miles de euros. El EBITDA se ve notablemente impactado con este descenso cerrando sobre los 548 mil negativos. El descenso de las ventas tiene como origen a la fuerte dependencia, de más del 50%, durante el 2014 y 2015 a un principal agente quien durante el 2015 ha reducido en más de la mitad sus ventas. La Compañía ha mantenido el margen de producto en un 67% sobre ventas. El efecto de las ventas también ha repercutido en el circulante en donde el periodo medio de cobro de clientes han aumentado ligeramente a 129 días al 31 de diciembre de 2015.
- 3) **Medcom Flow, S.A.:** Durante el ejercicio 2015 se han continuado cerrando acuerdos de distribución alrededor del mundo (27 durante este ejercicio) así como se sigue la senda en otros procesos de negociación (2 contratos pendientes de firma inminentes y 8 más en negociación). Las ventas del ejercicio han ascendido a 443 mil euros, lo cual representa un incremento del 77% respecto al ejercicio anterior y el EBITDA asciende a – 1.045 miles de euros. Debido al alto componente tecnológico del Total Track, así como a los largos procesos regulatorios en los diferentes países con los que se han llegado a acuerdos de distribución, la introducción y su uso está siendo más lento de lo esperado. Asimismo debido a la no consecución de estos objetivos de venta, la inversión en costes de personal y los costes de comercialización, fabricación y venta necesarias para la actividad han elevado las pérdidas de la Compañía. En el último trimestre del

año, se han tomado medidas correctivas en contención de gastos, así como nuevas estrategias de venta a fin de consolidar en 2016 la venta y poder obtener un EBITDA positivo.

- 4) **Medcom Advance, S.A.**: La compañía continua totalmente enfocada en la investigación de la detección de infecciones al instante y microorganismos (bacterias y virus) con nanopartículas. Durante este ejercicio se han obtenido avances cualitativos en las investigaciones que ya han comenzado a tener sus frutos. Fruto de ello se ha obtenido una nueva patente durante este ejercicio "*Detection of presence or absence in fluids and optical detection system*". El resultado a 31 de diciembre de 2015 asciende a - 446 miles de euros en línea con lo esperado debido a los costes de personal científico y los gastos operativos necesarios para la actividad de Investigación y Desarrollo requerida.
- 5) **MCT República Dominicana, S.r.l.**: Las ventas han ascendido hasta los 354 miles de euros comparado con 19 miles de euros al 31 de diciembre 2014. El resultado a 31 de diciembre de 2015 asciende a -358 miles de euros, debido a los costes de estructura necesarios para la actividad comercializadora. Asimismo, para el ejercicio 2016 se espera conseguir el punto muerto de EBITDA a través del incremento en el volumen de ventas. Ya en el primer trimestre del año se está alcanzando dicho objetivo ya que la venta ha ascendido a 200 miles de euros comparado con 28 miles de euros durante el primer trimestre del 2015.
- 6) **MCT SEE, Doo**: La constitución de Medcom Tech Serbia en el año 2014 se engloba dentro del plan de crecimiento internacional que viene realizando la Compañía, cuyo objetivo es fomentar su actividad y posicionarse entre los líderes de la comercialización de productos sanitarios tecnológicamente punteros. Con la apertura de Medcom Tech Serbia se pretende establecer un punto de partida hacia la expansión en los países del Sur Este de Europa donde la Compañía ve unas grandes posibilidades de negocio. Las ventas (8 miles de euros al 31 de diciembre 2015) han despegado tímidamente dado que la actividad comercializadora ha empezado a finales del ejercicio debido al proceso requerido en el campo regulatorio. El resultado a 31 de diciembre de 2015 asciende a -341 miles de euros, debido a la inversión necesaria para el inicio de la actividad comercializadora.
- 7) **Medcom Onco Science, S.L.**: Con fecha 2 de diciembre de 2015 se ha constituido dicha sociedad con el fin de llevar a cabo la investigación básica y el desarrollo de varias tecnologías para el diagnóstico y tratamiento del cáncer. La apertura de esta sociedad se enmarca en la estrategia de la empresa de investigación y desarrollo de productos punteros y tecnológicos en el campo sanitario.

2.- INFORME DE SEGUIMIENTO EN RELACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

A. Cuenta de pérdidas y ganancias

Las ventas realizadas a terceros (es decir, al cliente final), presentan un **crecimiento del 14%** (tal y como se muestra en el cuadro/detalle adjunto). Este incremento viene además respaldado por el incremento de facturación del 13% y 16,2% llevado a cabo durante los años 2014 y 2013 respectivamente,

IBERIA: FACTURACIÓN POR DIVISIÓN (Miles de Euros)	2014	2015	Var. %
MedcomTech (España)			
Columna	10.534	11.872	
Grandes Articulaciones y Artroscopia	2.885	3.463	
Extremidades y Biológicos	5.778	6.541	
Ginecología y Urología	0	211	
Anestesia	3	55	
A empresas del grupo	1.032	1.112	
Total Importe Neto Cifra de Negocios MEDCOMTECH (España)	20.232	23.254	14,9%
(Menos) Ventas a empresas del Grupo	-1.032	-1.112	
Total Importe Neto Cifra de Negocios MEDCOMTECH (España) (A)	19.200	22.142	15,3%
(Más)			
MctPor (Portugal)			
Columna	556	525	
Grandes Articulaciones y Artroscopia	717	823	
Extremidades y Biológicos	846	812	
Total Importe Neto Cifra de Negocios MCT POR (Portugal) (B)	2.119	2.160	1,9%
Total I. Neto Cifra de Negocios IBERIA (España y Portugal) (C) = A+B	21.319	24.302	14%

La evolución y el volumen de negocio por cada línea de negocio de Iberia (España y Portugal) es como se muestra a continuación:

PESO FACTURACIÓN POR DIVISIÓN (en miles de euros)	2014	%	2015	%	Var.%
Columna	11.090	52%	12.397	51%	11,8%
Articulaciones y Artroscopia	3.602	17%	4.286	18%	19,0%
Extremidades y Biológicos	6.624	31%	7.353	30%	11,0%
Ginecología y Urología	0	0%	211	1%	100,0%
Anestesia	3	0%	55	0%	1733,3%
TOTAL VENTAS IBERIA A TERCEROS	21.319		24.302		14%

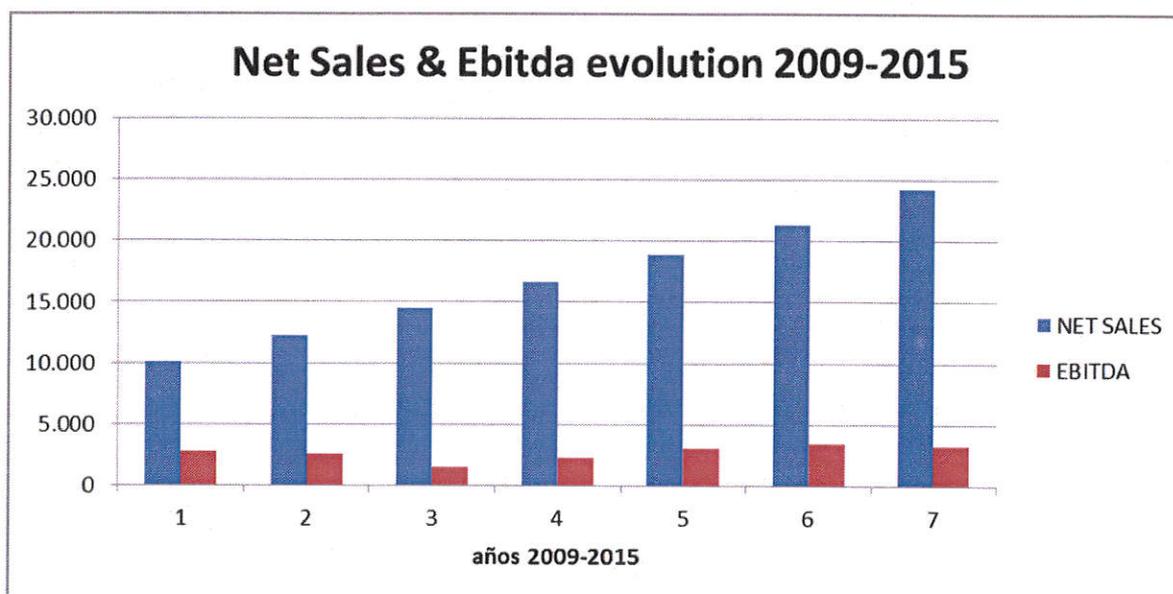
El peso de las ventas por línea de negocio sufre pequeñas variaciones tal y como se muestra en la tabla anterior. La actividad y el número de cirugías han incrementado notablemente en todas las líneas de negocio. Por ello, el incremento neto recoge una disminución vía precios, que en valor absoluto se ve compensada tanto por el incremento en cantidad mencionado como por el mix de producto vendido.

El EBITDA, calculado como el resultado de explotación menos la amortización, la variación de provisiones de tráfico, el deterioro de existencias y el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado decrece respecto al año anterior en un 7% debido principalmente a que el año anterior tuvimos un ingreso de 600 miles de euros derivados del lucro cesante por la cancelación anticipada del contrato de distribución por parte de un proveedor que fue comprado por un grupo internacional. Aislado este impacto positivo en el ejercicio 2014, el EBITDA hubiese crecido un 12,6%.

	2014	2015	%
Importe neto de la cifra de negocio	21.319	24.302	14%
EBITDA MEDCOMTECH	3.135	2.841	
EBITDA MCTPOR	315	368	
EBITDA A TERCEROS	3.450	3.209	-7%
%s./Vtas	16,2%	13,2%	

Cabe destacar la evolución de las ventas y el EBITDA desde el año 2009 al 2015 que presenta un CAGR de un 15,7% y un 2,3% respectivamente tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Thousands €	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	CAGR 2007-2015
NET SALES	10.145	12.302	14.483	16.689	18.865	21.319	24.303	15,7%
% Growth	49%	21%	18%	15%	13%	13%	14%	
EBITDA	2.804	2.548	1.513	2.272	3.031	3.450	3.209	2,3%
% Growth	146%	-9%	-41%	50%	33%	14%	-7%	
EBITDA (%)	28%	21%	10%	14%	16%	16%	13%	



A continuación, se muestran las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre 2014 y 2015, correspondientes a MedcomTech, S.A. (Sociedad Individual, España):

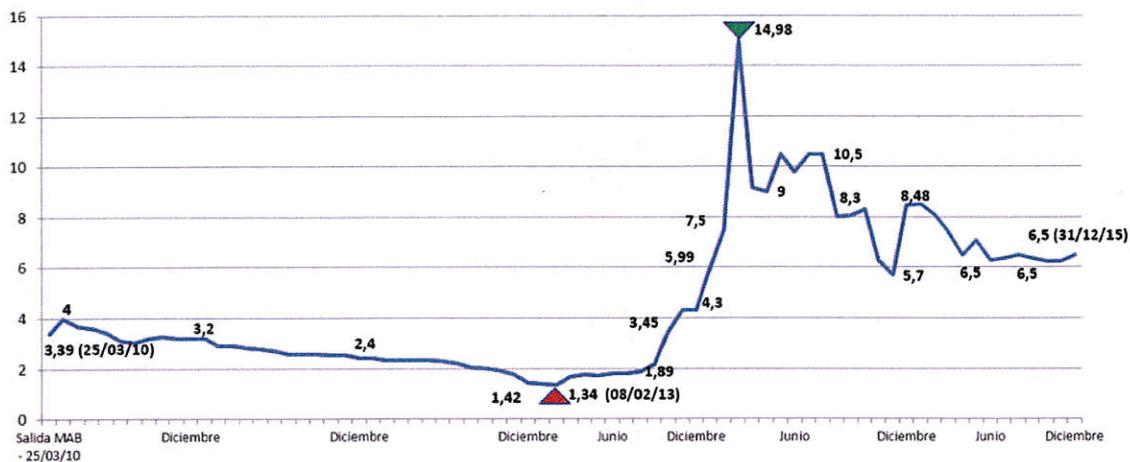
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS (en miles de euros)	31/12/2014	%	31/12/2015	%	Var. %
Importe neto de la cifra de negocio	20.233	100%	23.041	100%	14%
Otros ingresos de explotación	1.379		941		-32%
Aprovisionamientos	-7.944	-39%	-9.341	-41%	18%
MARGEN BRUTO	13.668	68%	14.641	64%	7%
Gastos de personal	-5.292	-26%	-6.172	-27%	17%
Otros gastos de explotación	-5.241	-26%	-5.628	-24%	7%
Amortización del inmovilizado	-956	-5%	-1.103	-5%	15%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-10		52		-617%
Variación de las provisiones de tráfico	-150		-64		-57%
Deterioro de Existencias	-88		-142		61%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.931		1.584		-18%
Resultado Financiero	-1.089	-5%	-806	-3%	-26%
<i>Ingresos financieros</i>	150		140		-6%
<i>Gastos financieros</i>	-764		-966		27%
<i>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</i>	32		43		32%
<i>Diferencias de cambio</i>	-507		-23		-95%
Resultados excepcionales	-28		-23		-19%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	813	4%	754	3%	-7%
Impuesto sobre beneficios	-238		-154		-35%
RESULTADO DEL EJERCICIO	575	3%	600	3%	4%
<i>Operaciones Discontinuas</i>			-205		100%
RESULTADO DEL EJERCICIO	575	4%	395	2%	-31%
EBITDA	3.135	15,5%	2.841	12,3%	-9%

El crecimiento del 14% de ventas en España ha sido liderado por las zonas de Aragón, Castilla y León y Cataluña con crecimientos del 39%, 33% y 8% respectivamente. La zona Centro, Levante y Cataluña representan un 68% de la venta total en España.

Por otro lado y siguiendo las políticas de la Compañía así como los criterios de prudencia valorativa, se ha seguido dotando la provisión de obsolescencia así como de insolvencias lo cual a pesar de tener un impacto directo en el beneficio neto, nos proporciona un balance más sólido en los epígrafes de inventarios y clientes.

El resultado financiero neto se reduce un 26 % fruto de la estabilización de los tipos de cambio, sin embargo, el gasto financiero neto ha incrementado en valor absoluto debido al mayor endeudamiento en la utilización de las líneas de circulante (826 miles de euros en 2015 contra 614 miles de euros en 2014). Asimismo, el porcentaje de gasto financiero sobre deuda financiera neta se ha visto rebajado en un punto debido a la optimización de gestión bancaria (de un 8% en 2014 a un 7% en 2015).

La cotización de la acción ha pasado de 8,48 euros a 31 de diciembre de 2014 a 6,5 euros al 31 de diciembre del 2015 con un valor de capitalización de 65 millones aproximadamente.



B. Balance de situación

B1. Activo

A continuación, se muestran los balances de situación correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre 2014 y 2015:

ACTIVO (en miles de euros)	31/12/2014	%	31/12/2015	%
ACTIVO NO CORRIENTE	7.414	24%	10.359	28%
Inmovilizado intangible	261		323	
Inmovilizado material	3.060	9,9%	3.968	10,6%
Inversiones en empresas del grupo	3.756	12,2%	5.667	15,1%
Inversiones financieras a largo plazo	267		311	
Activos por impuesto diferido	70		91	
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0%	62	0%
ACTIVO CORRIENTE	23.386	76%	27.093	72%
Existencias	10.604	34,4%	13.294	35,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.981	35,7%	12.059	32,1%
Inversiones en empresas del grupo	538	1,7%	853	2,3%
Inversiones financieras a corto plazo	31		156	
Periodificaciones a corto plazo	163		119	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.069		612	
TOTAL ACTIVO	30.800	100%	37.515	100%

Activo No Corriente

La estructura del Activo No Corriente se ha visto afectada por el incremento del saldo en empresas del grupo, siendo conjuntamente con el inmovilizado material las partidas más representativas sobre el total del Activo No Corriente.

El inmovilizado material se compone del instrumental que se pone a disposición de los clientes (hospitales) para la realización de las cirugías y, el cual es en todo momento propiedad de la Compañía. El crecimiento en las ventas y la entrada de nuevos productos en el portafolio de la Compañía hacen necesaria una inversión continua en instrumental que se ve rentabilizada con las ventas de los ejercicios posteriores. Durante el ejercicio 2015 se ha invertido 1.465 miles de euros por este concepto.

Las inversiones en empresas del grupo incluyen la participación en las sociedades del Grupo (MCT Por, Ltd, Medcomtech Italia, S.r.l, MedcomFlow, S.A., MedcomAdvance, S.A., MCT República Dominicana, S.r.l y MCT SEE, Doo), así como varios créditos a largo plazo con las filiales MedcomFlow, MedcomAdvance y MedcomTech Italia por 4.817 mil euros.

Asimismo, la Sociedad espera su retorno progresivamente en un plazo superior a un año, los cuales se irán amortizando a medida que generen flujos positivos de caja. Las inversiones financieras a largo plazo incluyen las fianzas depositadas debido a concursos públicos, y un depósito a largo plazo.

En el epígrafe **Activo No Corriente Mantenido para la Venta** se recoge el saldo de existencias de la línea de Ginecología y Urología que se presenta separadamente al discontinuar el negocio al cierre del ejercicio 2015. Asimismo, se ha llegado a un acuerdo con el proveedor del material devolviéndose el mismo íntegramente sin ningún tipo de pérdida de valor por parte de la Compañía.

Activo Corriente

En el Activo Corriente de la compañía cabe destacar el epígrafe de Existencias, el cual mantiene una rotación de 211 días. Nuestro modelo de negocio requiere que se mantenga un depósito de productos sanitarios en los quirófanos de los centros hospitalarios para seguir dando nuestro excelente servicio al cliente, elevando el importe total de las existencias. La compañía sigue enfocada en la mejora de la gestión de la compras y en optimizar los procesos de negocio. Así mismo fruto de la provisión por obsolescencia realizada se han dotado 141 miles de euros en 2015, siendo el importe de la provisión en balance de 191 miles de euros, lo cual cubre razonablemente el riesgo de obsolescencia.

Adicionalmente, el ratio de días de cobro de clientes durante el ejercicio 2015 ha mejorado 22 días (61 días respecto al 2013) debido al continuo esfuerzo por reducir la deuda, así como por recuperar con mayor rapidez el cobro diario de los clientes. De dicha manera, la rotación ha pasado de 143 días a 121 días en diciembre 2014 y 2015 respectivamente.

B.2. Pasivo

PASIVO (en miles de euros)	31/12/2014	%	31/12/2015	%
PATRIMONIO NETO	15.444	50,1%	15.789	42,1%
<i>Capital</i>	100		100	
<i>Prima de emisión</i>	11.799		11.799	
<i>Reservas</i>	3.320		3.807	
<i>Acciones y Participaciones en patrimonio propias</i>	-349		-312	
<i>Resultado del ejercicio</i>	575		395	
PASIVO NO CORRIENTE	3.165	10%	3.532	9%
Deudas a largo plazo	3.012	9,8%	3.514	9,4%
Pasivos por impuesto diferido	153		19	
PASIVO CORRIENTE	12.190	40%	18.193	48%
Deudas a corto plazo	6.655	21,6%	10.358	27,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.535	18,0%	7.835	20,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.800	100%	37.515	100%

Patrimonio Neto

Los Fondos Propios al cierre del ejercicio ascienden a 15,7 millones de euros, representando un 42% sobre el total del pasivo de la empresa.

Dicha variación presenta el efecto neto del incremento de los recursos por el incremento del resultado del año y la variación del valor de las acciones propias.

Pasivo Corriente y No Corriente

La deuda financiera 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, alcanza los 12,5 millones de € debido principalmente a la obtención de varios préstamos para hacer frente a la financiación de las inversiones en existencias e inmovilizado para la actividad, así como para el circulante de las compañías integrantes en el Grupo.

La relación de deuda sobre el total del pasivo ha incrementado debido a las necesidades de financiación anteriormente mencionadas obteniendo un ratio Deuda Bancaria/EBITDA que asciende a 3,15 al cierre del ejercicio 2015.

Dentro del epígrafe de Deudas a corto y largo plazo se incluyen 1.476 miles de euros a largo plazo y 2.284 miles de euros a corto plazo no incluidos en el cálculo del ratio al tratarse de deudas con terceros (en su mayoría entes públicos: ICF y ENISA), así como el importe de dividendos pendientes de pago del ejercicio anterior por valor de 300 miles de euros (tal y como se publicó en el HR del 23 de diciembre de 2015).

Asimismo, se están llevando a cabo diferentes modalidades de financiación no bancaria a fin de invertir en el crecimiento de las filiales internacionales así como en capex para el negocio de traumatología.

Adicionalmente, se están buscando inversores de nicho para las empresas tecnológicas (Flow y Advance) a fin de poder seguir desarrollando las patentes y desarrollos en su campo en cada sociedad.

El pasivo con proveedores se ha visto incrementado al cierre del ejercicio por las diversas negociaciones en activos que se llevaron a cabo al final del periodo y que servirán para el crecimiento del año; si bien el ratio sobre el total del pasivo se mantiene estable.

B.3. Estado de Flujos de Efectivo

El Flujo de Efectivo de las actividades de explotación viene reflejado por la suma de 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.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (en miles de euros)	2014	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	940	-248
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	813	549
2. Ajustes del resultado	2.293	1.984
3. Cambios en el capital corriente	-1.131	-1.634
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.035	-1.147
B) FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.837	-4.372
5. Pagos por inversión	-2.843	-4.456
6. Cobros por desinversión	6	84
C) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.053	4.162
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-140	-50
8. Cobros y pagos de pasivo financiero	2.693	4.212
9. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonial	-500	0
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIOS	-340	0
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-183	-457

Medcomtech ha seguido con la senda de mejora en los ratios de circulante neto de clientes facturados, existencias y proveedores/acreedores pasando de 181 a 140 días entre 2014 y 2015 respectivamente.

Sin embargo, dicha mejora ha balanceado la inversión necesaria realizada debido a la expansión de las filiales del grupo y en la compra de activos fijos, claves para el futuro crecimiento del Grupo.

Las actividades de financiación muestran como la empresa ha conseguido obtener recursos bancarios adicionales para la financiación del crecimiento de las filiales así como los nuevos proyectos ya mencionados.

A continuación, el detalle de la gestión de circulante por parte de la Compañía en este periodo:

GESTIÓN DEL CIRCULANTE (en días)	2014	2015	Var. %
Rotación de existencias (1)	191	211	10%
Periodo medio de cobro a Clientes (2)	143	121	-16%
Periodo medio de pago (3)	-153	-191	25%
Periodo medio de Circulante Neto	181	140	-22%

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

(2) Calculado con base en el saldo de Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar (clientes externos al grupo) y el Importe Neto de la Cifra de Negocio corregido del impacto del IVA (10%).

(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.

3.- GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

A continuación se detalla una tabla comparativa de la cuenta de resultados de IBERIA a 31 de diciembre de 2015 (recogida en el plan de negocio, publicado en el HR del 28 de mayo de 2014), y la cuenta de resultados correspondiente a los datos de Medcomtech auditados y Mctpor Unipessoal (en su conjunto IBERIA).

Asimismo, tal y como se mencionó en la publicación de los resultados semestrales al 30 de junio de 2015 (publicados el 23 de Septiembre de 2015), se reestimó la partida de costes de Operating Expenses para el ejercicio 2015, siendo los nuevos estados financieros proyectados de IBERIA (España más Portugal) y su grado de cumplimiento respecto al presupuesto los siguientes:

IBERIA (SPAIN + PORTUGAL) (ALL AMOUNTS IN €)	REAL IBERIA 2014	REAL IBERIA 2015 (A)	DISCONTINUED OPERATIONS (B)	REAL IBERIA 2015 (C)= (A)-(B)	FY15 BUDGET IBERIA (D)	% CUMPLIMIENTO (A) vs (D)
NET SALES	21.319.298	24.303.062	208.481	24.094.581	26.000.000	93%
Cost of Goods Sold	-7.654.031	-9.108.644	-72.407	-9.036.237	-9.864.459	
Obsolescence provision	-161.493	-145.536		-145.536	-100.000	
GROSS MARGIN	13.503.774	15.048.881	136.074	14.912.807	16.035.541	94%
% of Sales	63%	62%		62%	62%	
Personnel Expenses	-5.096.977	-6.084.882	-231.788	-5.853.094	-6.044.985	101%
Depreciation	-997.979	-1.152.780		-1.152.780	-1.086.733	106%
Operating Expenses	-5.118.212	-6.105.823	-109.175	-5.996.647	-4.893.082	(*)125%
Provisions (Bad Debts and others)	-160.000	-99.996		-99.996	-100.000	100%
Loss (Gain) on Fixed Assets/ Others	-38.808	6.445		6.445	-34.803	-19%
OPERATING INCOME	2.091.799	1.611.846	-204.889	1.816.736	3.875.938	42%
% of Sales	10%	7%		8%	15%	
Financial Expenses	-599.321	-806.991		-806.991	-676.500	119%
Exchange Rate (Realized/Unrealized)	-507.363	-22.868		-22.868	-150.000	15%
INCOME BEFORE TAXES	985.114	781.987	-204.889	986.876	3.049.438	26%
% of Sales	5%	3%	-98%	4%	12%	
Tax Income	-291.450	-207.183		-207.183	-838.318	25%
NET INCOME	693.664	574.804	-204.889	779.694	2.211.120	26%
% of Sales	3%		-98%	3%	9%	
				0		
EBITDA	3.450.078	3.003.713	-204.889	3.208.602	5.197.474	58%
% of Sales	16%	12%		13%	20%	

(*)Tal y como se publicó en el HR del 23 de Septiembre de 2015 la partida de Operating Expenses se reestimó con un incremento de 1 millón de euros correspondientes a gastos de viajes y congresos devengados durante el último trimestre del 2015. Incluyendo dicho importe, el cumplimiento del Plan de Negocio en este epígrafe hubiese sido del

96%. Asimismo, la desviación del EBITDA y del Net Income viene a raíz de dicha partida así como de la desviación en ventas que se explica a continuación.

Las ventas del año 2015 han alcanzado un 93 % del grado de cumplimiento respecto a las presupuestadas. Las desviaciones de 1,7 millones de euros provienen exclusivamente de las nuevas líneas de negocio de ginecología, anestesia y cajas de esterilización cuyo presupuesto era de 2 millones de euros y finalmente solo se alcanzaron 266 mil euros. Por otro lado, el presupuesto de las líneas de traumatología se alcanzó completamente alcanzando los 24 millones presupuestados. Los 24,3 Millones de € representan un crecimiento del +14 % respecto al año anterior.

El margen bruto ha alcanzado el +62 % sobre ventas totalmente alineados con el plan de negocio y con un mix de productos que ha podido absorber perfectamente los descuentos en precio solicitados por algunas mutuas y hospitales, así como las pequeñas oscilaciones del tipo de cambio sucedidas durante el ejercicio.

Los gastos de explotación (Operating Expenses) incluyendo el millón de euros ya anunciado en el HR del 23 de Septiembre de 2015 y los gastos de personal (Personnel Expenses) reflejarían un grado de cumplimiento del 96% y 100% respectivamente con el plan de negocio reestimado el 23 de Septiembre.

Por su parte, los gastos financieros han incrementado un 19% fruto del incremento de financiación de las líneas bancarias crediticias, así como por el mayor volumen de remesas de factoring realizado en hospitales públicos. El pool bancario así como los tipos de interés aplicados se han mantenido bastante estables durante el año. Asimismo, este año se han podido amortiguar en mayor medida las diferencias de cambio del mercado, teniendo un impacto de 23 mil euros contra los 150 miles de euros presupuestados.

El EBITDA ha alcanzado 3 millones de euros, lo que representa un cumplimiento del 58%. Aislado el efecto del negocio de Ginecología que ha sido discontinuado, tal y como se explica anteriormente, el EBITDA alcanzado asciende a 3,2 millones de euros. La principal desviación procede de la no consecución de las ventas de las nuevas líneas de negocio por 1,7 millones de euros, así como del millón extra en Operating Expenses ya anunciado anteriormente. El EBITDA adicional que nos hubiera reportado la consecución de las mencionadas ventas, estaría en torno a 775 miles de euros (teniendo en cuenta los costes fijos y variables de la cuenta de explotación), que junto con la desviación ya apuntada en la partida de Operating Expenses y con el efecto del negocio discontinuado de Ginecología nos hubiera reportado un grado de cumplimiento del 96%.

Las desviaciones mencionadas han tenido un impacto directo en el beneficio neto de la compañía al cierre del ejercicio 2015 tal y como se ha explicado anteriormente.

4.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

No existen hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio.



MEDCOM TECH, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2015
junto con el informe de auditoría
independiente de cuentas anuales



MEDCOM TECH, S.A.

**Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2015
junto con el informe de auditoría
independiente de cuentas anuales**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015:

Balances al 31 de diciembre de 2015 y de 2014
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014
Memoria del ejercicio 2015

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

MODELOS OFICIALES PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL



MEDCOM TECH, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

A los Accionistas de MEDCOM TECH, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad MEDCOM TECH, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de MEDCOM TECH, S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad MEDCOM TECH, S.A. a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

BDO Auditores, S.L.P.



Ram3n Roger Rull
S3cio-Auditor de Cuentas

28 de abril de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any 2016 N3m. 20/16/06449
COPIA GRATUITA

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

MEDCOM TECH, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015

MEDCOM TECH, S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE		10.359.242,58	7.413.832,08
Inmovilizado intangible	Nota 5	323.061,67	261.298,25
Investigación		57.296,65	-
Patentes, licencias, marcas y similares		31.951,91	30.116,52
Aplicaciones informáticas		233.813,11	231.181,73
Inmovilizado material	Nota 6	3.967.695,86	3.059.553,67
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.967.695,86	3.059.553,67
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		5.667.234,42	3.756.025,89
Instrumentos de patrimonio	Nota 12	849.736,37	746.336,37
Créditos a empresas	Notas 8.2 y 21.1	4.817.498,05	3.009.689,52
Inversiones financieras a largo plazo	Notas 8.1 y 8.2	310.601,83	266.513,42
Valores representativos de deuda		2.013,00	-
Otros activos financieros		308.588,83	266.513,42
Activos por impuesto diferido	Nota 17	90.648,80	70.440,85
ACTIVO CORRIENTE		27.155.708,41	23.385.814,23
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 24	62.312,64	-
Existencias	Nota 15	13.293.883,65	10.604.192,40
Comerciales		13.293.883,65	10.604.192,40
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12.059.292,16	10.980.514,80
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8.2	8.462.839,96	8.736.561,08
Clientes empresas del grupo y asociadas	Notas 8.2 y 21.1	3.023.506,97	1.807.383,65
Deudores varios	Notas 8.2 y 21.1	530.297,28	398.118,64
Personal	Nota 8.2	6.452,59	-
Activos por impuesto corriente	Nota 17	36.195,36	38.451,43
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8.2 y 21.1	853.064,05	457.919,11
Otros activos financieros		853.064,05	457.919,11
Inversiones financieras a corto plazo		155.900,24	110.976,81
Otros instrumentos de patrimonio	Nota 8.1	13.243,02	7.521,59
Derivados	Nota 11	38.384,00	-
Otros activos financieros	Notas 8.1 y 8.2	104.273,22	103.455,22
Periodificaciones a corto plazo		119.073,08	162.797,29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8	612.182,59	1.069.413,82
Tesorería		612.182,59	1.069.413,82
TOTAL ACTIVO		37.514.950,99	30.799.646,31

MEDCOM TECH, S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2015	31/12/2014
PATRIMONIO NETO		15.789.141,93	15.444.211,83
Fondos propios		15.789.141,93	15.444.211,83
Capital	Nota 14.1	99.753,98	99.753,98
Capital escriturado		99.753,98	99.753,98
Prima de emisión	Nota 14.2	11.798.861,95	11.798.861,95
Reservas	Nota 14.3	3.807.402,39	3.819.812,33
Legal y estatutarias		139.280,73	139.280,73
Otras Reservas		3.668.121,66	3.680.531,60
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Nota 14.4	(312.000,00)	(349.045,28)
Resultado del ejercicio		395.123,61	574.828,85
(Dividendo a cuenta)	Nota 3	-	(500.000,00)
PASIVO NO CORRIENTE		3.532.422,59	3.165.049,70
Deudas a largo plazo		3.513.555,09	3.011.918,42
Deudas con entidades de crédito	Nota 9.1.1	1.987.048,81	1.292.748,72
Acreedores por arrendamiento financiero	Notas 7 y 9.1.1	50.534,49	69.669,70
Otros pasivos financieros	Nota 9.1.2	1.475.971,79	1.649.500,00
Pasivos por impuesto diferido	Nota 17	18.867,50	153.131,28
PASIVO CORRIENTE		18.193.386,47	12.190.384,78
Deudas a corto plazo		10.358.499,41	6.661.406,26
Deudas con entidades de crédito	Nota 9.1.1	8.023.222,16	5.584.418,93
Acreedores por arrendamiento financiero	Notas 7 y 9.1.1	51.184,63	96.336,15
Derivados	Notas 9 y 11	-	13.855,76
Otros pasivos financieros	Notas 9.1 y 9.1.2	2.284.092,62	966.795,42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		7.834.887,06	5.528.978,52
Proveedores	Nota 9.1	6.344.688,50	4.040.575,10
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 9.1 y 21.1	-	25.256,00
Acreedores varios	Nota 9.1	580.959,26	762.296,89
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 9.1	423.460,68	344.492,82
Pasivo por impuesto corriente	Nota 17	103.763,57	115.896,01
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 17	382.015,05	240.461,70
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		37.514.950,99	30.799.646,31

MEDCOM TECH, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocio		23.040.925,94	20.232.501,81
Ventas netas	Nota 23	23.040.925,94	20.231.201,81
Prestaciones de servicios		-	1.300,00
Trabajos realizados por la empresa para su activo		60.000,00	35.599,40
Aprovisionamientos	Nota 18.a	(9.482.620,02)	(8.031.825,71)
Consumo de mercaderías		(9.340.857,02)	(7.943.668,88)
Deterioro de mercaderías y otros		(141.763,00)	(88.156,83)
Otros ingresos de explotación	Notas 18.b y 21.2	881.282,20	1.343.835,01
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		881.282,20	1.343.835,01
Gastos de personal		(6.172.340,47)	(5.292.420,52)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.968.511,59)	(4.344.105,56)
Cargas sociales	Nota 18.c	(1.203.828,88)	(948.314,96)
Otros gastos de explotación		(5.691.955,65)	(5.390.885,68)
Servicios exteriores		(5.611.971,78)	(5.232.835,79)
Tributos		(15.987,87)	(8.049,89)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 8.2	(63.996,00)	(150.000,00)
Otros gastos de gestión corriente		-	-
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.103.194,32)	(955.572,16)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	51.691,60	(10.398,43)
Resultados por enajenaciones y otras		51.691,60	(10.398,43)
Otros resultados		(23.064,90)	(28.409,33)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.560.724,38	1.902.424,39
Ingresos financieros	Nota 18.d	140.294,55	149.688,04
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros, empresas del grupo y asociadas	Nota 21.2	138.868,00	77.796,09
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros		1.426,55	71.891,95
Gastos financieros	Nota 18.d	(966.425,66)	(763.764,99)
Por deudas con terceros		(966.425,66)	(763.764,99)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	Notas 11 y 18.d	52.258,31	32.281,30
Cartera de negociación y otros		52.258,31	32.281,30
Diferencias de cambio	Nota 18.d	(22.868,09)	(507.363,41)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		(9.653,55)	-
Deterioros y pérdidas		(9.653,55)	-
RESULTADO FINANCIERO		(806.394,44)	(1.089.159,06)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		754.329,94	813.265,33
Impuesto sobre beneficios	Nota 17	(154.317,49)	(238.436,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		600.012,45	574.828,85
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS	Nota 24	(204.888,84)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		395.123,61	574.828,85

MEDCOM TECH, S.A.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014
(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	99.753,98	11.798.861,95	3.473.088,98	(128.028,20)	765.779,39	(500.000,00)	15.509.456,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	574.828,85	-	574.828,85
Operaciones con socios o propietarios	-	-	80.943,96	(221.017,08)	-	(500.000,00)	(640.073,12)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(500.000,00)	(500.000,00)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	80.943,96	(221.017,08)	-	-	(140.073,12)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	265.779,39	-	(765.779,39)	500.000,00	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	265.779,39	-	(765.779,39)	500.000,00	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	99.753,98	11.798.861,95	3.819.812,33	(349.045,28)	574.828,85	(500.000,00)	15.444.211,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	395.123,61	-	395.123,61
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(87.238,79)	37.045,28	-	-	(50.193,51)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(87.238,79)	37.045,28	-	-	(50.193,51)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	74.828,85	-	(574.828,85)	500.000,00	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior	-	-	74.828,85	-	(574.828,85)	500.000,00	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	99.753,98	11.798.861,95	3.807.402,39	(312.000,00)	395.123,61	-	15.789.141,93

MEDCOM TECH, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**

(Expresados en euros)

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(247.772,62)	940.152,13
Resultado del ejercicio antes de impuestos	549.441,10	813.265,33
Ajustes al resultado	1.983.656,16	2.293.286,48
Amortización del inmovilizado	1.103.194,32	955.572,16
Correcciones valorativas por deterioro	125.759,00	238.156,83
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(51.691,60)	10.398,43
Resultados por bajas de instrumentos financieros	9.653,55	-
Ingresos financieros	(140.294,55)	(149.688,04)
Gastos financieros	966.425,66	763.764,99
Diferencias de cambio	22.868,09	507.363,41
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(52.258,31)	(32.281,30)
Cambios en el capital corriente	(1.633.817,12)	(1.131.447,11)
Existencias	(2.816.898,32)	(1.309.367,57)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.142.773,36)	181.767,80
Otros activos corrientes	37.184,78	(88.192,76)
Acreedores y otras cuentas a pagar	2.340.909,07	89.689,75
Otros pasivos corrientes	(52.239,29)	(5.344,33)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.147.052,76)	(1.034.952,57)
Pago de intereses	(966.425,66)	(763.764,99)
Cobro de intereses	140.294,55	149.688,04
Pagos por impuesto sobre beneficios	(320.921,65)	(420.875,62)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.371.850,21)	(2.836.788,08)
Pagos por inversiones	(4.456.058,66)	(2.842.788,08)
Empresas del grupo y asociadas	(2.306.353,47)	(1.374.124,90)
Inmovilizado intangible	(135.744,34)	(130.760,46)
Inmovilizado material	(1.969.872,44)	(1.323.844,90)
Otro inmovilizado financiero	(44.088,41)	(14.057,82)
Cobros por desinversiones	84.208,45	6.000,00
Inmovilizado material	84.208,45	-
Otros activos financieros	-	6.000,00
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	4.162.391,60	2.053.454,36
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(50.193,51)	(140.073,12)
Emisión de instrumentos de patrimonio	(50.193,51)	(140.073,12)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4.212.585,11	2.693.527,48
Emisión	4.835.000,00	4.673.780,66
Deudas con entidades de crédito	3.135.000,00	3.273.780,66
Otras	1.700.000,00	1.400.000,00
Devolución y amortización de	(622.414,89)	(1.980.253,18)
Deudas con entidades de crédito	(66.183,41)	(1.802.753,18)
Otras	(556.231,48)	(177.500,00)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(500.000,00)
Dividendos	-	(500.000,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	(340.015,63)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(457.231,23)	(183.197,22)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.069.413,82	1.252.611,04
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	612.182,59	1.069.413,82

MEDCOM TECH, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2015

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución y Domicilio Social

MEDCOM TECH, S.A. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida en Barcelona el 23 de mayo de 2001. Su domicilio social se encuentra en Avenida Partenón 10, Planta 2, Puerta 3 de Madrid.

La empresa desarrolla su actividad en las oficinas situadas en Viladecans Business Park, Edificio Brasil, en la calle Catalunya 83- 85, Viladecans (Barcelona).

Desde el 25 de marzo de 2010, las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

b) Actividad

La Sociedad tiene por objeto social, el asesoramiento, intermediación, fabricación y comercio al por menor y al por mayor de aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos de todas clases.

La actividad se centra en la distribución de distintos tipos de materiales ortopédicos a través de sus divisiones de Columna, Extremidades y Biológicos y Articulaciones y Artroscopia (tal y como se muestra en la Nota 23). Durante el ejercicio 2014 se abrieron dos nuevas divisiones: Anestesia y, Ginecología y Urología. La división de Ginecología y Urología ha sido cancelada durante el ejercicio 2015, al no alcanzarse las expectativas establecidas inicialmente. El resultado aportado por esta línea de actividad durante el ejercicio 2015, se muestra de forma separada en la cuenta de resultados, identificándose como "Resultados de Operaciones Interrumpidas" (ver nota 24). A su vez, los Administradores han decidido reclasificar todos los activos asociados a esta actividad al epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta", por un importe total de 62.312,64 euros, estando compuesto básicamente por existencias.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se indicará para simplificar "ejercicio 2015".

c) Cuentas Anuales Consolidadas

Tal como se indica en la nota 12 de la memoria adjunta, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en otras sociedades, constituyendo un grupo empresarial. Sin embargo, según la legislación mercantil vigente, la Sociedad queda dispensada de formular cuentas anuales consolidadas, por razones de tamaño del grupo.

d) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen Fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales
- La evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos
- El cálculo de provisiones
- La recuperabilidad de las inversiones en empresas del grupo, así como de los saldos netos mantenidos con las mismas.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2015 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Agrupación de Partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2015 y 2014, formuladas por el Consejo de Administración, son las que se muestran a continuación, en euros:

	2015	2014
Base de reparto:		
Beneficio obtenido en el ejercicio	395.123,61	574.828,85
Distribución a:		
Reservas voluntarias	395.123,61	74.828,85
Dividendos	-	500.000,00
	395.123,61	574.828,85

El 12 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 de 500.000 euros. A fecha de cierre del ejercicio 2015, queda pendiente un importe de 300.000 euros, cuyo pago se ha hecho efectivo el 5 de enero de 2016.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2015, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Intangible

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valoraran por su coste, ya sea este el precio de adquisición o el coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada, en el caso de que tengan vida útil definida, y por las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Gastos de investigación

Los gastos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en el que se incurren.

Los gastos de investigación activados están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil, siempre dentro del plazo de 5 años.

En el momento en que existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un proyecto, los importes registrados en el activo correspondientes al mismo, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Propiedad Industrial

Corresponde a los gastos de desarrollo capitalizados para los que se ha obtenido la correspondiente patente o similar, e incluyen los costes de registro y formalización de la propiedad industrial, así como los costes de adquisición a terceros de los derechos correspondientes.

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 10% anual y son objeto de corrección valorativa por deterioro.

Aplicaciones Informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas.

Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

b) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material, que representan un aumento de la capacidad, productividad o un alargamiento de la vida útil, se capitalizan como mayor valor de los correspondientes bienes, una vez dados de baja los valores contables de los elementos que hayan sido sustituidos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos, según el siguiente cuadro:

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Instalaciones técnicas	10	10
Utillaje	5-15	6,67 - 20
Mobiliario	10	10
Equipos informáticos	20 - 25	4 - 5
Elementos de transporte	13	7,5
Otro inmovilizado material	10 - 15	6,67 - 10

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas por su enajenación o disposición por otra vía; o cuando no se espera obtener beneficios o rendimientos económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

c) Arrendamientos y Otras Operaciones de Carácter Similar

La Sociedad clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Para los contratos de arrendamiento financiero, al inicio del mismo, la Sociedad registra un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento del inmovilizado, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados. Para el cálculo del valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del arrendatario para operaciones similares.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se registran como gastos del ejercicio en que se incurre en ellas.

A los activos reconocidos en el balance como consecuencia de arrendamientos financieros, se les aplican los criterios de amortización, deterioro y baja que les corresponden según su naturaleza.

d) Instrumentos Financieros

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2015, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

Corresponden, básicamente, a valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que comportan cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo, y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor del activo, se ha deteriorado. La pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor de mercado del instrumento.

Activos y Pasivos Financieros Mantenido para Negociar

Un activo y pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar cuando:

- a) Se adquirió/emitió con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, se valoran inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les son directamente atribuibles se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

En valoraciones posteriores, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, y cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración la parte proporcional del patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que corresponden a elementos identificables en el balance de la participada.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Baja de Activos Financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

Fianzas Entregadas

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un pago anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos se valoran por su valor razonable.

e) Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valoran por su coste, ya sea el precio de adquisición o el coste de producción, según el método del Precio Medio Ponderado.

Cuando el valor neto realizable de las existencias resulta inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cuando las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión, reconociéndolo como un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Concretamente, la sociedad sigue una política de provisión para sus existencias atendiendo a los siguientes criterios:

- Pérdida de distribución o cambio tecnológico
- Artículos rotos
- Artículos caducados

f) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

g) Impuesto sobre Beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

h) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

Solamente se podrán registrar los ingresos derivados de la venta de bienes cuando se cumplan todas las condiciones siguientes:

- La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica. Se presume que no se ha producido la transferencia cuando el comprador posea el derecho de vender dichos bienes a la Sociedad y ésta la obligación a recomprarlos por el precio de venta inicial y una rentabilidad normal.
- La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos ni retiene su control efectivo.
- El importe de los ingresos se puede valorar con fiabilidad.
- Es probable que la sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.
- Los costes incurridos en la transacción se pueden valorar con fiabilidad.

i) Transacciones con Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

j) Operaciones interrumpidas

Una actividad interrumpida es cualquier componente de una empresa que se ha enajenado o bien se ha clasificado como mantenidos para la venta y:

- a) Representa una línea de negocio o un área geográfica de explotación, que se pueda considerar de forma separada al resto.
- b) Forma parte de un plan individual para enajenar una línea de negocio o un área geográfica de explotación
- c) Sea una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla. A estos efectos, se entiende por componente de una empresa, las actividades o flujos de efectivo que, por el hecho de estar separados o ser independientes en su funcionamiento o a los efectos de información financiera, se distinguen claramente del resto de la empresa.

k) Estados de Flujos de Efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o equivalentes: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2015 es el siguiente:

	31/12/2014	Altas	Bajas	31/12/2015
Coste:				
Investigación	-	60.000,00	-	60.000,00
Propiedad industrial	32.774,80	5.454,00	(205,27)	38.023,53
Aplicaciones informáticas	411.686,03	70.290,34	(21.592,99)	460.383,38
	444.460,83	135.744,34	(21.798,26)	558.406,91
Amortización Acumulada:				
Investigación	-	(2.703,35)	-	(2.703,35)
Propiedad industrial	(2.658,28)	(3.618,61)	205,27	(6.071,62)
Aplicaciones informáticas	(180.504,30)	(67.658,96)	21.592,99	(226.570,27)
	(183.162,58)	(73.980,92)	21.798,26	(235.345,24)
Inmovilizado Intangible, Neto	261.298,25	61.763,42	-	323.061,67

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente:

	31/12/2013	Altas	31/12/2014
Coste:			
Propiedad industrial	8.205,28	24.569,52	32.774,80
Aplicaciones informáticas	305.495,09	106.190,94	411.686,03
	313.700,37	130.760,46	444.460,83
Amortización Acumulada:			
Propiedad industrial	(1.014,38)	(1.643,90)	(2.658,28)
Aplicaciones informáticas	(124.549,80)	(55.954,50)	(180.504,30)
	(125.564,18)	(57.598,40)	(183.162,58)
Inmovilizado Intangible, Neto	188.136,19	73.162,06	261.298,25

Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	31/12/2015	31/12/2014
Propiedad industrial	-	205,27
Aplicaciones informáticas	75.090,00	87.670,99
	75.090,00	87.876,26

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2015 es el siguiente:

	31/12/2014	Altas	Bajas	31/12/2015
Coste:				
Instalaciones técnicas	33.735,86	172.421,39	-	206.157,25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.480.921,68	1.684.648,17	(23.135,78)	7.142.434,07
Equipos proceso de información	197.155,98	39.047,98	(37.167,66)	199.036,30
Elementos de transporte	743.428,59	73.754,90	(383.768,61)	433.414,88
Otro inmovilizado material	202.223,21	-	(17.290,40)	184.932,81
	6.657.465,32	1.969.872,44	(461.362,45)	8.165.975,31
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(7.416,02)	(11.035,45)	-	(18.451,47)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.888.697,21)	(807.014,89)	5.582,64	(3.690.129,46)
Equipos proceso de información	(100.771,68)	(36.638,14)	37.167,66	(100.242,16)
Elementos de transporte	(506.794,79)	(156.770,73)	368.804,90	(294.760,62)
Otro inmovilizado material	(94.231,95)	(17.754,19)	17.290,40	(94.695,74)
	(3.597.911,65)	(1.029.213,40)	428.845,60	(4.198.279,45)
Inmovilizado Material, Neto	3.059.553,67	940.659,04	(32.516,85)	3.967.695,86

Como consecuencia de las bajas ocurridas durante el ejercicio 2015, se ha generado un beneficio de 51.691,60 euros.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente:

	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Coste:				
Instalaciones técnicas	14.400,04	19.335,82	-	33.735,86
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.415.520,42	1.254.807,33	(189.406,07)	5.480.921,68
Equipos proceso de información	147.454,23	49.701,75	-	197.155,98
Elementos de transporte	772.871,71	-	(29.443,12)	743.428,59
Otro inmovilizado material	202.223,21	-	-	202.223,21
	5.552.469,61	1.323.844,90	(218.849,19)	6.657.465,32
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(5.328,04)	(2.087,98)	-	(7.416,02)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.300.832,46)	(645.656,04)	57.791,29	(2.888.697,21)
Equipos proceso de información	(74.295,41)	(26.476,27)	-	(100.771,68)
Elementos de transporte	(323.978,57)	(204.898,34)	22.082,12	(506.794,79)
Otro inmovilizado material	(75.376,15)	(18.855,80)	-	(94.231,95)
	(2.779.810,63)	(897.974,43)	79.873,41	(3.597.911,65)
Inmovilizado Material, Neto	2.772.658,98	425.870,47	(138.975,78)	3.059.553,67

Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	31/12/2015	31/12/2014
Utillaje	1.388.878,87	1.157.752,10
Mobiliario	-	5.582,64
Equipos proceso de información	22.786,80	37.167,66
Elementos de transporte	56.080,79	190.723,83
Otro inmovilizado material	-	17.290,40
	1.467.746,46	1.408.516,63

Arrendamientos financieros

Del importe contabilizado en inmovilizado material, un valor neto contable de 213.558,07 euros (325.784,45 euros en el ejercicio anterior) se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero. Este inmovilizado garantiza la deuda bancaria asumida por el mencionado arrendamiento.

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**7.1) Arrendamientos Financieros (la Sociedad como Arrendatario)**

La Sociedad tiene los siguientes activos financiados mediante contratos de arrendamiento financiero:

	31/12/2015		31/12/2014	
	Importe del Reconocimiento Inicial	Valor opción de Compra	Importe del Reconocimiento Inicial	Valor Opción de Compra
Utillaje	213.046,77	5.033,69	213.046,77	5.033,69
Elementos de transporte	281.508,43	5.643,77	554.749,64	10.720,32
Inmovilizado Material	494.555,20	10.677,46	767.796,41	15.754,01
Total	494.555,20	10.677,46	767.796,41	15.754,01

El valor del reconocimiento inicial corresponde al menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, entre el que se incluye el pago de la opción de compra cuando no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

Durante el ejercicio se ha producido la adquisición de un elemento del inmovilizado a través de contratos de arrendamiento financiero, siendo su coste de 73.754,90 euros. Adicionalmente, no se ha reconocido ninguna cuota contingente como gasto durante el ejercicio 2015. Las cláusulas de los contratos de arrendamiento no establecen ningún tipo de restricción en relación al reparto de dividendos o a la obtención de financiación adicional.

El importe total de pagos futuros en arrendamientos financieros al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe total de los pagos futuros mínimos al cierre del ejercicio	109.185,58	176.935,90
(-) Gastos financieros no devengados	(7.466,46)	(10.930,05)
Valor actual al cierre del ejercicio	101.719,12	166.005,85
Valor de la opción de compra	10.677,46	15.754,01

El detalle de los vencimientos de los contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

	Pagos Mínimos		Valor Actual	
	2015	2014	2015	2014
Hasta un año	55.574,40	102.679,05	51.184,63	96.336,15
Entre uno y cinco años	53.611,18	74.256,85	50.534,49	69.669,70
	109.185,58	176.935,90	101.719,12	166.005,85

7.2) Arrendamientos Operativos (la Sociedad como Arrendatario)

El cargo a los resultados del ejercicio 2015 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 536.509,80 euros (375.560,25 euros en el ejercicio anterior). Corresponde al arrendamiento de las oficinas y almacenes propios, así como al renting de vehículos, entre otros.

El importe total de los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables, se desglosa a continuación:

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Hasta 1 año	442.076,94	337.661,20
Entre uno y cinco años	1.677.759,13	253.007,60
	2.119.836,07	590.668,80

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, que se muestran en la Nota 12, es el siguiente, en euros:

	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	29.013,00	-	-	-	29.013,00	-
Activos mantenidos para negociar	29.013,00	-	-	-	29.013,00	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8.1)	-	-	199.313,00	197.300,00	199.313,00	197.300,00
Préstamos y partidas a cobrar(Nota 8.2)	-	-	4.899.773,88	3.078.902,94	4.899.773,88	3.078.902,94
Total	29.013,00	-	5.099.086,88	3.276.202,94	5.128.099,88	3.276.202,94

El detalle de activos financieros a corto plazo, es el siguiente, en euros:

	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	13.243,02	7.521,59	612.182,59	1.069.413,82	625.425,61	1.076.935,41
Efectivo y otros activos líquidos	-	-	612.182,59	1.069.413,82	612.182,59	1.069.413,82
Activos mantenidos para negociar	13.243,02	7.521,59	-	-	13.243,02	7.521,59
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8.1)	-	-	20.795,75	20.795,75	20.795,75	20.795,75
Préstamos y partidas a cobrar(Nota 8.2)	-	-	12.959.638,32	11.482.641,95	12.959.638,32	11.482.641,95
Derivados de cobertura (Nota 11)	-	-	38.384,00	-	38.384,00	-
Total	13.243,02	7.521,59	13.631.000,66	12.572.851,52	13.644.243,68	12.580.373,11

8.1) Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento

Su composición a corto y largo plazo es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Imposiciones	197.300,00	20.795,75	197.300,00	20.795,75
Valores representativos de deuda	2.013,00	-	-	-
Total	199.313,00	20.795,75	197.300,00	20.795,75

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de 197.300 euros clasificado a largo plazo corresponde a imposiciones a plazo, de las cuales 150.000 euros se encuentran pignoras en garantía de un préstamo ICO, y 47.300 euros en garantía de un aval otorgado al arrendador de las oficinas centrales de la sociedad. El importe pendiente del préstamo ICO al cierre del ejercicio asciende a 160.417 euros.

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Clientes terceros	-	8.462.839,96	-	8.736.561,08
Clientes empresas del grupo (Nota 21.1)	-	3.023.506,97	-	1.807.383,65
Deudores terceros	-	54.083,20	-	58.107,50
Deudores con partes vinculadas (Nota 21.1)	-	476.214,08	-	340.011,14
Total créditos por operaciones comerciales	-	12.016.644,21	-	10.942.063,37
Créditos por operaciones no comerciales				
Créditos a largo plazo empresas del grupo (Nota 21.1)	4.817.498,05	-	3.009.689,52	-
Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 21.1)	-	853.064,05	-	457.919,11
Créditos con partes vinculadas (Nota 21.1)	-	80.100,00	-	80.100,00
Al personal	-	6.452,59	-	-
Fianzas y depósitos	82.275,83	3.377,47	69.213,42	2.559,47
Total créditos por operaciones no comerciales	4.899.773,88	942.994,11	3.078.902,94	540.578,58
Total	4.899.733,88	12.959.638,32	3.078.902,94	11.482.641,95

Los saldos deudores comerciales y otras cuentas a cobrar incluyen deterioros causados por riesgos de insolvencia durante el ejercicio 2015, según el detalle adjunto:

Deterioros	Saldo a 31/12/2014	Corrección Valorativa por		Saldo a 31/12/2015
		Deterioro	Cancelaciones	
Créditos por operaciones comerciales				
Clientes	(193.483,27)	(63.996,00)	89.639,20	(167.840,07)

Los saldos deudores comerciales y otras cuentas a cobrar incluyen deterioros causados por riesgos de insolvencia durante el ejercicio 2014, según el detalle adjunto:

Deterioros	Saldo a 31/12/2013	Corrección Valorativa por		Saldo a 31/12/2014
		Deterioro	Cancelaciones	
Créditos por operaciones comerciales				
Clientes	(178.199,86)	(150.000,00)	134.716,59	(193.483,27)

El vencimiento de los instrumentos financieros de activo, al cierre del ejercicio 2015, es el siguiente:

Vencimientos por Años							
	2016	2017	2018	2019	2020	Más de 5 años	Total
Inversiones financieras	155.900,24	197.300,00	-	-	-	113.301,83	466.502,07
Otros instrumentos de patrimonio	13.243,02	-	-	-	-	-	13.243,02
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	2.013,00	2.013,00
Derivados	38.384,00	-	-	-	-	-	38.384,00
Otros activos financieros	104.273,22	197.300,00	-	-	-	111.288,83	412.862,05
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	853.064,05	-	-	-	-	4.817.498,05	5.670.562,10
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.023.096,80	-	-	-	-	-	12.023.096,80
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.462.839,96	-	-	-	-	-	8.462.839,96
Clientes, empresas del grupo	3.023.506,97	-	-	-	-	-	3.023.506,97
Deudores terceros	54.083,20	-	-	-	-	-	54.083,20
Otras partes vinculadas	476.214,08	-	-	-	-	-	476.214,08
Personal	6.452,59	-	-	-	-	-	6.452,59
Efectivo y otros activos líquidos	612.182,59	-	-	-	-	-	612.182,59
Total	13.644.243,68	197.300,00	-	-	-	4.899.773,88	18.772.343,56

El vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2014, es el siguiente:

Vencimientos por Años							
	2015	2016	2017	2018	2019	Más de 5 años	Total
Inversiones financieras	110.976,81	197.300,00	-	-	-	69.213,42	377.490,23
Otros instrumentos de patrimonio	7.521,59	-	-	-	-	-	7.521,59
Otros activos financieros	103.455,22	197.300,00	-	-	-	69.213,42	369.968,64
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	457.919,11	-	-	-	-	3.009.689,52	3.467.608,63
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.942.063,37	-	-	-	-	-	10.942.063,37
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.736.561,08	-	-	-	-	-	8.736.561,08
Clientes, empresas del grupo	1.807.383,65	-	-	-	-	-	1.807.383,65
Deudores terceros	58.107,50	-	-	-	-	-	58.107,50
Otras partes vinculadas	340.011,14	-	-	-	-	-	340.011,14
Efectivo y otros activos líquidos	1.069.413,82	-	-	-	-	-	1.069.413,82
Total	12.580.373,11	197.300,00	-	-	-	3.078.902,94	15.856.576,05

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a largo plazo, es el siguiente, en euros:

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	2.037.583,30	1.362.418,42	1.475.971,79	1.649.500,00	3.513.555,09	3.011.918,42

El detalle de pasivos financieros a corto plazo, es el siguiente:

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	8.074.406,79	5.680.755,08	9.633.201,06	6.139.416,23	17.707.607,85	11.820.171,31
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:						
Mantenidos para negociar (Nota 11)	-	-	-	13.855,99	-	13.855,76
Total	8.074.406,79	5.680.755,08	9.633.201,06	6.153.272,22	17.707.607,85	11.834.027,07

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indica a continuación, euros:

	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	6.344.688,50	-	4.040.575,10
Proveedores partes vinculadas (Nota 21)	-	-	-	25.256,00
Acreedores	-	580.959,26	-	762.296,89
Total saldos por operaciones comerciales	-	6.925.647,76	-	4.828.127,99
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito (Nota 9.1.1)	2.037.583,30	8.074.406,79	1.362.418,42	5.680.755,08
Deuda financiera con partes vinculadas (Nota 21.2)	-	1.200.000,00	-	-
Deuda financiera con terceros (Nota 9.1.2)	1.475.971,79	776.552,56	1.649.500,00	460.500,00
Préstamos y otras deudas	3.513.555,09	10.050.959,35	3.011.918,42	6.141.255,08
Dividendo activo a pagar (Nota 3)	-	300.000,00	-	500.000,00
Otras deudas Personal	-	7.540,06	-	6.295,42
(remuneraciones pendientes de pago)	-	423.460,68	-	344.492,82
Total saldos por operaciones no comerciales	3.513.555,09	10.781.960,09	3.011.918,42	6.992.043,32
Total Débitos y partidas a pagar	3.513.555,09	17.707.607,85	3.011.918,42	11.820.171,31

9.1.1) Deudas con Entidades de Crédito

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2015 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Préstamos	2.006.928,43	1.987.048,81	3.993.977,24
Pólizas de crédito	5.382.580,93	-	5.382.580,93
Deudas por leasings (Nota 7.1)	51.184,63	50.534,49	101.719,12
Efectos descontados y op. de factoring	633.712,80	-	633.712,80
	8.074.406,79	2.037.583,30	10.111.990,09

El resumen de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 se indica a continuación, en euros:

	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total
Préstamos	1.251.092,95	1.292.748,72	2.543.841,67
Pólizas de crédito	3.896.084,04	-	3.896.084,04
Deudas por leasings (Nota 7.1)	96.336,15	69.669,70	166.005,85
Efectos descontados y op. de factoring	437.241,94	-	437.241,94
	5.680.755,08	1.362.418,42	7.043.173,50

Pólizas de Crédito

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene pólizas de crédito concedidas con un límite total de 6.050.000 euros (5.210.000 euros en el ejercicio anterior), cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha a fecha asciende a 5.382.580,93 euros (3.896.084,04 euros en el ejercicio anterior).

Líneas de Descuento de Efectos

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene pólizas de descuento de efectos concedidas con un límite total que asciende a 1.250.000 euros (670.000 euros en el ejercicio anterior), cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha a fecha asciende a 633.712,80 euros (437.241,94 euros en el ejercicio anterior).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2015, la Sociedad dispone de líneas de factoring sin recurso con un límite total que asciende a 1.000.000 euros (el mismo importe en el ejercicio anterior), cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha fecha asciende a 653.940 euros (820.247,32 euros en el ejercicio anterior).

Líneas de Avaes

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene líneas de avales concedidas con un límite total que asciende a 315.000 euros (130.000 euros en el ejercicio anterior), cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha a fecha asciende a 113.864,18 euros (72.996,53 euros en el ejercicio anterior).

Vencimientos de las Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

Vencimiento	31/12/2015	31/12/2014
2016	-	828.075,07
2017	1.140.412,54	479.720,82
2018	534.820,72	54.622,53
2019	270.683,21	-
2020	91.666,83	-
Total	2.037.583,30	1.362.418,42

9.1.2) Otras Deudas

El detalle de otras deudas es el siguiente:

	31/12/2015		31/12/2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Empresa Nacional de Innovación S.A	355.000,00	177.500,00	532.500,00	177.500,00
Institut Català de Finances	1.120.971,79	599.052,56	1.117.000,00	283.000,00
Total	1.475.971,79	776.552,56	1.649.500,00	460.500,00

Deudas con Empresa Nacional de Innovación S.A

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad contrató un préstamo por importe de 1.240 miles de euros con la sociedad Empresa Nacional de Innovación S.A con la finalidad de financiar ciertos gastos incurridos en la salida al Mercado Alternativo Bursátil, con un vencimiento único al 30 de septiembre de 2012.

Con fecha 7 de noviembre de 2012, la sociedad Empresa Nacional de Innovación S.A acordó con la Sociedad refinanciar el préstamo de 1.240 miles de euros constituyendo un préstamo participativo por importe de 1.065 miles euros.

Este préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2018 y se amortiza en 24 cuotas trimestrales iguales a partir del 31 de marzo de 2014. Los intereses que devengue este préstamo participativo se compondrán de un primer tramo calculado en base al Euribor a un año más 2 puntos porcentuales, y un segundo tramo que se calculará en cada ejercicio como un ratio del resultado del ejercicio antes de impuestos sobre los fondos propios medios. La suma de ambos tramos nunca será superior a 8 puntos porcentuales.

Deudas con Institut Català de Finances (I)

Con fecha 29 de enero de 2014, la Sociedad contrató un préstamo participativo por importe de 1 millón de euros con el Institut Català de Finances con la finalidad de financiar el plan de negocio de la Sociedad y de sus filiales.

Este préstamo tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2018 y se amortizará en 8 cuotas bianuales iguales a partir del 30 de mayo de 2015. Los intereses fijos se devengarán y calcularán referenciados al Euribor a un año más 5,75 puntos porcentuales, con excepción del primer periodo donde el interés aplicable será de 6 puntos porcentuales. La parte variable tiene dos componentes; un máximo del 4% ligado al incremento de las ventas y un máximo de 1 punto porcentual ligado al incremento anual del precio de la acción. La parte variable y fija no podrá ser superior a 11 puntos porcentuales.

Deudas con Institut Català de Finances (II)

Con fecha 23 de junio de 2014, la Sociedad contrató un préstamo por importe de 400 miles de euros con el Institut Català de Finances con la finalidad de financiar los proyectos de innovación de las filiales.

Este préstamo tiene vencimiento el 23 de julio de 2018 y se amortizará en 12 cuotas trimestrales iguales a partir del 23 de octubre de 2015. Los intereses que devengue este préstamo se compondrán del primer tramo serán de 3,9 puntos porcentuales, y los posteriores se calcularán en base al Euribor a un año más 3,5 puntos porcentuales.

Deudas con Institut Català de Finances (III)

Con fecha 30 de septiembre de 2015, la sociedad contrató un préstamo por importe de 500 miles de euros con el Institut Català de Finances. Dicho préstamo se enmarca dentro del convenio de colaboración entre l'Institut Català de Finances y Avalis de Catalunya SGR, el cual avala el préstamo por un importe máximo de hasta 250 miles de euros, con la finalidad de fomentar la innovación y la internacionalización de las Pymes.

Este préstamo tiene vencimiento el 30 de septiembre de 2020 y se amortizará en 5 anualidades mediante el pago de 20 cuotas trimestrales iguales a partir de 30 de diciembre de 2015. Los intereses que devengue este préstamo se calcularán en base al Euribor a un año más 3 puntos porcentuales, aplicándose para el primer período un tipo de interés inicial del 3,15 %

El detalle de los vencimientos de otros pasivos financieros a largo plazo, al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2017	659.567,56
2018	632.447,01
2019	103.940,85
2020	80.016,37
Total	1.475.971,79

El detalle de los vencimientos de otros pasivos financieros a largo plazo, al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2016	560.833,33
2017	560.833,34
2018	527.833,33
Total	1.649.500,00

NOTA 10. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES, DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las Cuentas Anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente para el ejercicio 2015:

	Ejercicio 2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	49,83
Ratio de operaciones pagadas	42,77
Ratio de operaciones pendientes de pago	60,17
	Euros
Total pagos realizados	8.528.149,91
Total pagos pendientes	5.825.465,09

En aplicación de la resolución de 29 de enero de 2016, no se presenta la información comparativa con el ejercicio anterior.

NOTA 11. DERIVADOS

Los instrumentos derivados principales mantenidos por la Sociedad y clasificados en el activo, se detallan a continuación:

Tipo de Derivado	Naturaleza del Riesgo Cubierto	Importe en Dólares Americanos	Fecha Inicio	Vencimiento
SWAP	Divisas	350.000,00	05/06/2015	21/03/2016
SWAP	Divisas	600.000,00	02/10/2015	27/12/2016
SWAP	Divisas	520.000,00	22/12/2015	30/03/2017
SWAP	Divisas	220.000,00	22/12/2015	23/03/2016
SWAP	Divisas	512.000,00	13/01/2015	12/01/2016
SWAP	Divisas	500.000,00	02/02/2015	02/02/2016
SWAP	Divisas	650.000,00	18/09/2015	20/09/2016
		3.352.000,00		

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los derivados de tipo de cambio asciende a 38.384 euros a favor de la sociedad.

Los instrumentos derivados principales mantenidos por la Sociedad y clasificados en el pasivo al cierre del ejercicio 2014, se detallan a continuación:

Tipo de Derivado	Naturaleza del Riesgo Cubierto	Importe en Dólares Americanos	Fecha Inicio	Vencimiento
SWAP	Tipo de cambio	500.000	17/11/2014	30/06/2015
SWAP	Tipo de cambio	337.500	15/09/2014	10/07/2015
		837.500		

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los derivados de tipo de cambio ascendía a 13.855,76 euros a favor de la entidad bancaria.

El importe total de las beneficios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 por la variación neta del valor de los derivados vigentes ha ascendido a 52.239,29 euros (37.625,63 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 12. EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle y movimiento las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2015 en Empresas del Grupo corresponden, en euros, a:

Sociedad	31/12/2014	Altas	31/12/2015
Empresas del Grupo:			
Medcom Advance, S.A.	45.000,00	-	45.000,00
Medcom Flow S.A.	81.125,00	-	81.125,00
MTC República Dominicana, S.r.l.	1.629,00	-	1.629,00
Medcom Tech Italia S.r.l.	613.492,37	101.000,00	714.492,37
Mctpor, Unipessoal L.d.a.	5.000,00	-	5.000,00
MCT SEE, Doo	90,00	-	90,00
Medcom Onco Science, S.L.	-	2.400,00	2.400,00
Total	746.336,37	103.400,00	849.736,37

Las altas del ejercicio 2015 en la sociedad Medcom Tech Italia, S.r.l, corresponden a la capitalización de una parte del crédito que mantiene con la Sociedad, ver nota 21.1

El detalle y movimiento de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2014 en Empresas del Grupo corresponden, en euros, a:

Sociedad	31/12/2013	Altas	31/12/2014
Empresas del Grupo:			
Medcom Advance, S.A.	45.000,00	-	45.000,00
Medcom Flow S.A.	36.000,00	45.125,00	81.125,00
MTC República Dominicana, S.r.l.	1.629,00	-	1.629,00
Medcom Tech Italia S.r.l.	488.492,37	125.000,00	613.492,37
Mctpor, Unipessoal L.d.a.	5.000,00	-	5.000,00
MCT SEE, Doo	-	90,00	90,00
Total	576.121,37	170.215,00	746.336,37

Las altas del ejercicio 2014 en la sociedad Medcom Tech Italia, S.r.l, corresponden a la capitalización de una parte del crédito que mantiene con la Sociedad, ver nota 21.1

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2015 en Empresas del Grupo corresponden, en euros, a:

Sociedad	% Part. Directa	Coste	Valor Neto a 31/12/2015	Valor Teórico Contable 31/12/2015
Empresas del Grupo:				
Medcom Tech Italia S.r.l.	100%	714.492,37	714.492,37	(482.572,27)
Mctpor, Unipessoal L.d.a.	100%	5.000,00	5.000,00	59.698,91
Medcom Flow S.A	60%	81.125,00	81.125,00	(1.410.583,63)
Medcom Advance S.A.	75%	45.000,00	45.000,00	(691.484,04)
MTC República Dominicana, S.r.l.	90%	1.629,00	1.629,00	(636.816,19)
MCT SEE, Doo	90%	90,00	90,00	(293.035,40)
Medcom Onco Science, S.L.	80%	2.400,00	2.400,00	2.400,00
Total		849.736,37	849.736,37	(3.452.392,62)

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2014 en Empresas del Grupo correspondían, en euros, a:

Sociedad	% Part. Directa	Coste	Valor Neto a 31/12/2014	Valor Teórico Contable 31/12/2014
Empresas del Grupo:				
Medcom Tech Italia S.r.l.	100%	613.492,37	613.492,37	(86.049,15)
Mctpor, Unipessoal L.d.a.	100%	5.000,00	5.000,00	(120.002,07)
Medcom Flow S.A	60%	81.125,00	81.125,00	(563.199,05)
Medcom Advance S.A.	75%	45.000,00	45.000,00	(356.311,37)
MTC República Dominicana, S.r.l.	90%	1.629,00	1.629,00	(206.924,54)
MCT SEE, Doo	90%	90,00	90,00	90,00
Total		746.336,37	746.346,37	(1.332.396,18)

Medcom Tech Italia S.r.l. fue constituida con fecha 10 de mayo de 2011, con domicilio social en Via Albert Einstein, Assago (Italia). Su actividad es la comercialización y venta al por menor y al por mayor de instrumentos y equipamiento médico-quirúrgico.

Mctpor, Unipessoal, L.d.a. fue constituida con fecha 19 de octubre de 2011, con domicilio social en Avenida Sidonio Pais, Lisboa (Portugal). Su actividad es la comercialización y venta al por menor y al por mayor de instrumentos y equipamiento médico-quirúrgico.

Medcom Flow, S.A. fue constituida con fecha 29 de enero de 2013, con domicilio social en Avenida de Roma, 35, entresuelo 1º Barcelona (España). Su actividad es la fabricación, comercialización y distribución de productos de anestesia.

Medcom Advance, S.A. fue constituida con fecha 29 de julio de 2013, con domicilio social en Avenida de Roma, 35, entresuelo 1º Barcelona (España). Su actividad es la investigación, estudio, e invención científica y desarrollo de nuevas tecnologías en el campo de la nanotecnología.

MCT Republica Dominicana, SRL, fue constituida con fecha 19 de julio de 2013, con domicilio Av. Sarasota, 39, Sarasota Center, 2º Piso, Santo Domingo. Su actividad consiste en el asesoramiento, fabricación y comercio al por menor y mayor de aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos de toda clase.

MCT SEE, Doo fue constituida con fecha 27 de Agosto de 2014, con domicilio Makenzijeva 53, IV Sprat 11000 Belgrad, Republic of Serbia. Su actividad consiste en el comercio al por mayor de producto sanitario.

Medcom Onco Science, S.L. fue constituida con fecha 4 de Diciembre de 2015, con domicilio Calle Duque de Sesto 30, 1ªA Madrid (España). Su actividad consiste en la investigación y desarrollo de todo tipo de tecnologías para el diagnóstico y tratamiento del cáncer, así como la comercialización de todo tipo de productos sanitarios.

Algunas de las sociedades participadas han cerrado el ejercicio 2015 con pérdidas operativas y presentan cierto desequilibrio patrimonial al cierre del ejercicio. Sin embargo, ninguna de ellas se encuentra en causas de disolución, al existir créditos participativos concedidos por importe suficiente y que se consideran más valor de los fondos propios a efectos mercantiles. En todos los casos se trata de entidades de reciente creación o que se encuentran en desarrollo, sin haber alcanzado todavía su nivel de actividad óptimo. Los planes de negocio elaborados inicialmente por la Dirección de la Sociedad ya recogían la existencia de pérdidas iniciales y la necesidad del respaldo financiero de Medcom Tech, S.A. para poder continuar con sus planes de crecimiento y alcanzar su punto de equilibrio.

Los Administradores de la Sociedad han considerado adecuado encargar la elaboración del plan de negocio que soporte la recuperabilidad de los saldos deudores netos mantenidos por Medcom Tech, S.A. con las principales empresas del perímetro, a una firma independiente de reconocido prestigio. Del análisis de dichos planes de negocio, se deriva que para cada una de las entidades afectadas se espera obtener los flujos de efectivo suficientes que permitan recuperar la inversión realizada al cierre del ejercicio 2015.

El resumen del patrimonio neto no auditado de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2015, es el que se muestra a continuación, en euros:

Sociedad	Capital Social	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Empresas del Grupo: (*)					
Medcom Advance S.A.	60.000,00	(3.500,00)	(531.581,82)	(446.896,90)	(921.978,72)
Medcom Flow S.A.	135.208,00	(3.500,00)	(1.070.373,08)	(1.412.307,64)	(2.350.972,72)
MTC República Dominicana, S.r.l.	1.821,46	(36.467,59)	(316.576,49)	(356.350,92)	(707.573,54)
Medcom Tech Italia S.r.l.	10.000,00	4.950,85	-	(497.523,12)	(482.572,27)
Mctpor, Unipessoal, L.d.a.	5.000,00	-	(124.984,04)	179.682,95	59.698,91
MCT SEE, Doo	90,00	2.219,23	-	(327.904,12)	(325.594,89)
Medcom Onco Science, S.L.	3.000,00	-	-	-	3.000,00

(*) Los estados financieros de las Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2015 son considerados provisionales. La Dirección de la Sociedad considera que no sufrirán variaciones significativas respecto de los resultados definitivos de los mismos.

El resumen del patrimonio neto no auditado de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2014, era el que se muestra a continuación, en euros:

Sociedad	Capital Social	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Empresas del Grupo: (*)					
Medcom Advance S.A.	60.000,00	(3.500,00)	(60.297,25)	(471.284,57)	(475.081,82)
Medcom Flow S.A	135.208,00	(3.500,00)	(125.485,16)	(944.887,92)	(938.665,08)
MTC República Dominicana, S.r.l.	1.629,00	(15.486,53)	(12.980,16)	(203.078,46)	(229.916,15)
Medcom Tech Italia S.r.l.	10.000,00	4.683,76	-	(100.732,91)	(86.049,15)
Metpor, Unipessoal, L.d.a.	5.000,00	-	(243.819,19)	118.817,12	(120.002,07)
MCT SEE, Doo	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

NOTA 13. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio y tipo de interés).

13.1) Riesgo de Crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales con clientes, así como a los créditos a empresas del grupo. En el caso de los clientes, los saldos a cobrar se encuentran muy atomizados. Los importes se reflejan en el balance, neto de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

13.2) Riesgo de Liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender a todos los compromisos de pago que se derivan de sus actividades, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra en su balance, así como las líneas crediticias y de financiación suficiente como se detalla en la Nota 9. A este respecto la Sociedad ha ampliado de forma significativa sus líneas de crédito durante el ejercicio 2015, las cuales permiten afrontar holgadamente sus compromisos de pago a corto plazo e incluso los derivados de los incrementos de actividad esperados para ejercicios futuros.

La Sociedad mantiene un periodo medio de cobro elevado debido a las ventas realizadas a clientes del Sector Público, a pesar de que ha mejorado notablemente durante el ejercicio 2015. Asimismo, la Sociedad ha variado el mix de venta a fin de bajar dicha dependencia del Sector Público.

13.3) Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio, dado que adquiere gran parte de sus aprovisionamientos en moneda distinta al euro que, en su mayoría, se efectúan en dólares estadounidenses. Por ello, la Sociedad sigue una política de aseguramiento de una parte de sus compras en dólares estadounidenses, por lo que realiza determinadas operaciones con instrumentos financieros de cobertura.

13.4) Riesgo de Tipo de Interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Parte del endeudamiento de la Sociedad, está sujeto a la evolución de los tipos de interés. Por ello se presta una atención constante a la evolución de tipos durante el ejercicio.

NOTA 14. FONDOS PROPIOS

14.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social asciende a 99.753,98 euros, y está representado por 9.975.398 acciones nominativas de 0,01 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los accionistas con participación superior o igual al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	Participación	Número de Acciones
D. Joan Sagalés Mañas	50,62%	5.049.546
Lucky Town, S.L.	11,48%	1.145.176

14.2) Prima de emisión

La prima de emisión se originó como consecuencia de las sucesivas ampliaciones de capital realizadas entre el ejercicio 2009 y 2012. No existen restricciones de disponibilidad.

14.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	31/12/2015	31/12/2014
Reserva legal	139.280,73	139.280,73
Reservas voluntarias	3.668.121,66	3.680.531,60
Total	3.807.402,39	3.819.812,33

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2015, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad.

14.4) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee 48.000 acciones propias por un valor de 312.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad poseía 41.161 acciones propias por un valor de 349.045,28 euros.

Con motivo de su inclusión en el MAB, la Sociedad mantiene un contrato de liquidez con Mercados y Gestión de Valores, A.V., S.A. para poder realizar operaciones de compraventa de acciones propias.

La totalidad de las acciones al cierre de ejercicio se encuentran valoradas a valor de mercado por importe de 6,50 euros por acción (8,48 euros por acción en el ejercicio anterior). Las operaciones realizadas durante el ejercicio con acciones propias han supuesto pérdidas por importe de 87.238,79 euros (80.943,96 euros de beneficio en el ejercicio anterior) habiendo sido registrados contra reservas, de acuerdo con la legislación vigente.

NOTA 15. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe, es la siguiente, en euros:

	31/12/2015	31/12/2014
Existencias comerciales	13.293.883,65	10.604.192,40

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de existencias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente, en euros:

	2015	2014
Saldo inicial	(129.596,23)	(129.213,80)
Corrección del ejercicio	(141.763,00)	(88.156,83)
Cancelaciones	80.000,00	87.774,40
Saldo final	(191.359,23)	(129.596,23)

No existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas u otras razones análogas.

NOTA 16. MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera más significativos al cierre del ejercicio 2015 son los que se detallan a continuación:

Clasificación por Monedas		
	Total importe en Euros	Importe en Dólares
ACTIVO CORRIENTE	37,25	40,91
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	37,25	40,91
PASIVO CORRIENTE	(4.067.867,78)	(4.467.310,78)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.067.867,78)	(4.467.310,78)

Los saldos en moneda extranjera más significativos al cierre del ejercicio 2014 son los que se detallan a continuación:

Clasificación por Monedas		
	Total importe en Euros	Importe en Dólares
ACTIVO CORRIENTE	1.821,20	2.220,98
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.821,20	2.220,98
PASIVO CORRIENTE	(3.094.149,47)	(3.772.692,58)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(3.094.149,47)	(3.772.692,58)

Las transacciones más significativas efectuadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2015 y 2014 son las que se detallan a continuación:

	2015		2014	
	Total en Euros	Importe en Dólares	Total en Euros	Importe en Dólares
Compras	8.235.989,93	9.127.220,56	6.871.507,90	9.171.594,01

La Sociedad utiliza contratos de compra y venta de moneda extranjera para cubrir su posición global en divisas. Véase Nota 11.

NOTA 17. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente, en euros:

	31/12/2015		31/12/2014	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	90.648,80	-	70.440,85	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	18.867,50	-	153.131,28
	90.648,80	18.867,50	70.440,85	153.131,28
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	117.220,67	-	76.405,36
Devolución de Impuestos	36.195,36	-	38.451,43	-
Retenciones por IRPF	-	152.901,28	-	78.089,20
Impuesto sobre Sociedades	-	103.763,57	-	115.896,01
Organismos de la Seguridad Social	-	111.893,10	-	85.967,14
	36.195,36	485.778,62	38.451,43	356.357,71

Situación Fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al cierre del ejercicio se encuentran abiertos a inspección los impuestos presentados en los ejercicios 2011 a 2015.

En fecha 27 de octubre de 2015, la Agencia Tributaria inició una inspección fiscal cuyo objeto son el Impuesto de Sociedades y el Impuesto sobre el Valor Añadido correspondientes a los ejercicios 2011 y 2012. En opinión de los Administradores y los asesores fiscales de la Sociedad, de la misma podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad, difíciles de estimar con la información disponible en la actualidad. No obstante, los administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto. Se espera que las actuaciones inspectoras se prolonguen durante el ejercicio 2016.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios, es la siguiente:

	2015	2014
Beneficio antes de impuestos	549.441,10	813.265,33
Diferencias permanentes		
Aumentos	7.942,78	16.225,73
Diferencias temporarias	551.684,74	689.059,56
Aumentos	593.617,99	705.667,04
Disminuciones	(41.933,25)	(16.607,48)
Base imponible (resultado fiscal)	1.109.068,62	1.518.550,62

Los cálculos efectuados en relación con el impuesto sobre beneficios a pagar, son los siguientes, en euros:

	2015	2014
Cuota sobre la Base Imponible	310.539,21	455.565,18
Deducciones	(1.750,00)	(110,25)
Cuota líquida	308.789,21	455.454,94
Menos: retenciones y pagos a cuenta	(205.025,64)	(339.558,93)
Cuota a ingresar (devolver)	103.763,57	115.896,01

Los componentes principales del gasto por Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

	2015	2014
Impuesto corriente	308.789,21	455.454,94
Impuesto diferido	(154.471,72)	(206.717,87)
Corrección tipo impositivo	-	(10.300,59)
Total	154.317,49	238.436,48

El movimiento de los impuestos diferidos e impuestos anticipados generados y cancelados en el ejercicio 2015, se detalla a continuación, en euros:

	31/12/2014	Generados	Aplicados	Regularización de Tipos Impositivos	31/12/2015
Activos por Impuestos diferidos					
Limitación deducibilidad amortización	61.517,84	-	(5.741,66)	-	55.776,18
Limitación deducibilidad deterioro existencias	8.923,01	25.949,61	-	-	34.872,62
	70.440,85	25.949,61	(5.741,67)	-	90.648,80
Pasivos por Impuestos diferidos					
Libertad amortización activos fijos y leasings	(153.131,28)	(5.999,65)	140.263,41	-	(18.867,50)
	(153.131,28)	(5.999,65)	140.263,41	-	(18.867,50)

El movimiento de los impuestos diferidos e impuestos anticipados generados y cancelados en el ejercicio 2014, se detalla a continuación, en euros:

	31/12/2013	Generados	Aplicados	Regularización de Tipos Impositivos	31/12/2014
Activos por Impuestos diferidos					
Limitación deducibilidad amortización	25.289,85	36.227,99	-	-	61.517,84
Limitación deducibilidad deterioro existencias	-	9.560,37	-	(637,36)	8.923,01
	25.289,85	45.788,36	-	(637,36)	70.440,85
Pasivos por Impuestos diferidos					
Libertad amortización activos fijos y leasings	(324.998,73)	(4.982,24)	165.911,74	10.937,95	(153.131,28)

NOTA 18. INGRESOS Y GASTOS**a) Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	2015	2014
Consumos de mercaderías		
Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	12.234.623,91	9.165.262,05
Nacionales	466.697,69	174.453,08
Adquisiciones intracomunitarias	3.201.006,95	2.388.451,39
Importaciones	8.566.919,27	6.602.357,58
Pérdidas por deterioro de mercancías	141.763,00	88.156,83
Variación de existencias de mercaderías	(2.893.766,89)	(1.221.593,17)
Total Aprovisionamientos	9.482.620,02	8.031.825,71

b) Otros ingresos de explotación

El importe restante recogido en este epígrafe de la cuenta de resultados corresponde a la refacturación de determinados servicios a empresas del grupo de acuerdo con los contratos de servicios firmados con todas ellas. (Ver Nota 21.2.).

Durante el ejercicio 2014, uno de los proveedores de la Sociedad decidió romper unilateralmente el contrato de distribución firmado entre ambas partes. Como consecuencia de ellos el proveedor abonó a la Sociedad una indemnización de 600 mil euros que fue registrada en la cuenta de resultados como un ingreso de explotación.

Adicionalmente, esta ruptura supuso el retorno al proveedor de utillaje con un valor neto contable de 106 mil euros y existencias por valor de 353 mil euros. Dichos importes, fueron compensados por el proveedor, sin que la ruptura supusiera ningún coste adicional para la Sociedad.

c) Cargas Sociales

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	2015	2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.068.850,18	812.535,60
Otros gastos sociales	134.978,70	135.779,36
Cargas sociales	1.203.828,88	948.314,96

d) Resultados financieros

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	2015	2014
Ingresos financieros	333.487,79	174.704,42
Ingresos financieros, empresas del grupo (Nota 21.2)	138.868,00	77.796,09
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	1.426,55	71.891,95
Diferencias de cambio positivas	193.193,24	25.016,38
Gastos financieros	(1.182.486,99)	(1.296.144,78)
Gastos financieros entidades de crédito	(966.425,66)	(763.764,99)
Diferencias de cambio negativas	(216.061,33)	(532.379,79)
Resultados de instrumentos de derivados	52.258,31	32.281,30
Total	(796.740,89)	(1.089.159,06)

En el ejercicio 2014, la Sociedad sufrió una pérdida de 532.379,79 euros como consecuencia de la importante depreciación sufrida por el euro respecto al dólar durante el último trimestre del ejercicio 2014. En el ejercicio 2015, la evolución favorable de los tipos así como el efecto derivado de los seguros de cambio contratados, han permitido reducir de forma muy significativa la pérdida por este concepto.

NOTA 19. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos de importancia ni ha incurrido en gastos relevantes destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

NOTA 21. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**21.1) Saldos con partes vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad mantiene saldos con partes vinculadas según el siguiente detalle, en euros:

	31/12/2015		31/12/2014	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<u>No corriente:</u>				
Créditos				
Medcom Tech Italia S.r.l.	652.508,19	-	753.508,19	-
Mctpor, Unipessoal, L.d.a.	-	-	369.906,00	-
Medcom Advance S.A	2.599.067,28	-	943.727,12	-
Medcom Flow S.A	1.565.922,58	-	942.548,21	-
Total Largo Plazo	4.817.498,05	-	3.009.689,52	-
<u>Corriente:</u>				
Otras deudas con Administradores	80.100,00	-	80.100,00	-
Total deuda	80.100,00	-	80.100,00	-
Operaciones de Tráfico				
Medcom Advance S.A	341.870,70	-	375,00	-
Medcom Flow S.A	595.783,50	-	601.058,75	25.256,00
MTC República Dominicana, S.r.l.	931.592,22	-	475.535,44	-
Mctpor, Unipessoal, L.d.a..	474.535,43	-	593.911,89	-
Medcom Tech Italia S.r.l.	457.604,33	-	136.502,57	-
MCT SEE, Doo	222.120,79	-	-	-
Kunstwerke, S.L.	476.214,08	-	340.011,14	-
Total operaciones de tráfico	3.499.721,05	-	2.147.394,79	25.256,00
Cuentas corrientes				
Medcom Flow S.A.	-	-	128.941,25	-
MTC República Dominicana, S.r.l.	1.526,08	-	197.945,89	-
Mctpor, Unipessoal, L.d.a.	460.937,97	-	91.031,97	-
Medcom Tech Italia S.r.l.	292.000,00	-	40.000,00	-
MCT SEE, Doo	98.000,00	-	-	-
Medcom Onco Science, S.L.	600,00	-	-	-
Total cuentas corrientes	853.064,05	-	457.919,11	-
Total Corto Plazo	4.432.885,10	-	2.685.413,90	25.256,00

Con fecha 1 de enero de 2014, la sociedad firmó dos préstamos de carácter participativo con sus filiales Medcom Flow y Medcom Advance por un importe máximo de 3 millones de euros en ambos casos. Dichos préstamos tienen un vencimiento inicial de 5 años y devengan un interés en base al Euribor trimestral más un 3% anual. Además, el capital devenga un interés variable en función de la evolución de la actividad de cada una de las filiales. Durante el ejercicio 2015 el importe dispuesto ha sido de 4.164.989,86 euros (1.886.275,33 euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2015, los avales concedidos a empresas del grupo ante entidades financieras son los siguientes:

	31/12/2015	31/12/2014
Medcom Advance S.A	1.399.000	899.000
Medcom Flow S.A.	765.000	625.000
Medcom Tech Italia S.r.l.	200.000	200.000
Total	2.364.000	1.724.000

Adicionalmente, la Sociedad afianza solidariamente los préstamos de coinversión otorgados por COFIDES a la filial MCT República Dominicana, S.r.l por valor de 400.000 euros.

21.2) Transacciones con Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con empresas vinculadas en los ejercicios 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	31/12/2015	31/12/2014
Ventas		
Mctpor, Unipessoal, L.d.a.	525.790,73	510.821,05
Medcom Tech Italia S.r.l.	229.226,61	246.802,86
MTC República Dominicana, S.r.l.	295.141,72	273.930,54
MCT SEE, Doo	62.650,29	-
Total ventas a Empresas del Grupo	1.112.809,35	1.031.554,45
Ventas		
Kunstwerke, S.L.	18.040,20	147.748,92
Total ventas a Otras partes vinculadas	18.040,20	147.748,92
Servicios prestados		
Mctpor, Unipessoal, L.d.a.	120.384,88	129.718,63
Medcom Tech Italia S.r.l.	75.557,31	74.418,53
Medcom Advance S.A	239.382,77	271.926,79
Medcom Flow S.A.	225.153,37	136.858,78
MTC República Dominicana, S.r.l.	148.767,83	130.912,28
MCT SEE, Doo	72.036,04	-
Total servicios prestados	881.282,20	743.835,01
Servicios recibidos		
Kunstwerke, S.L.	649.059,11	1.000.443,32
Total servicios recibidos	649.059,11	1.000.443,32
Intereses cargados a terceros		
Mctpor, Unipessoal, L.d.a.	13.698,16	13.904,39
Medcom Tech Italia S.r.l.	25.220,33	27.543,41
Medcom Advance S.A	33.504,79	5.134,90
Medcom Flow S.A.	63.394,89	27.975,17
MTC República Dominicana, S.r.l.	1.033,13	3.238,22
MCT SEE, Doo	2.016,70	-
Total intereses cargados	138.868,00	77.796,09

Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2015 por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 264.000 euros (el mismo importe en el ejercicio anterior), en concepto de sueldos y salarios.

Remuneración a la Alta Dirección

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio 2015 por la Alta Dirección han ascendido a 465.804,16 euros (458.728,34 euros en el ejercicio anterior), en concepto de sueldos y salarios.

Deudas con miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha firmado dos contratos de préstamo con dos de sus consejeros, por un importe total de 1,2 millones, cuyo vencimiento se producirá en el primer trimestre de 2016, devengando un tipo de interés fijo del 6 %.

21.3) Otra Información Referente al Consejo de Administración

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los mismos, en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñadas y/o realizadas en las mismas son las siguientes:

Administrador	Sociedad	Objeto Social	Cargos y Funciones	% de Participación
D. Joan Sagalés Mañas	Medcom Tech Italia S.r.l.	Comercialización y venta al por menor y al por mayor de instrumentos y equipamiento médico-quirúrgico	Representante (a través de Medcom Tech, S.A.)	-
D. Joan Sagalés Mañas	Mctpor, Unipessoal, L.d.a.	Comercialización y venta al por menor y al por mayor de instrumentos y equipamiento médico-quirúrgico	Representante (a través de Medcom Tech, S.A.)	-
D. Joan Sagalés Mañas	Kunstwerke, S.I.	Organización de congresos y eventos y actividades docentes no regladas de carácter médico, así como asesoramiento de carácter técnico y de formación referente a las actividades médicas.	Administrador	-
D. Joan Sagalés Mañas	MTC República Dominicana, S.r.l.	Asesoramiento, fabricación y comercio al por menor y mayor de aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos de toda clase.	Representante (a través de Medcom Tech, S.A.)	10%
D. Joan Sagalés Mañas	Medcom Advance S.A.	Investigación, estudio, e invención científica y desarrollo de nuevas tecnologías en nuevos campos (productos propios a través de la nanobiotecnología)	Administrador	-
D. Joan Sagalés Mañas	Medcom Flow S.A.	Fabricación, comercialización y distribución de productos de anestesia	Consejero	-
D. Joan Sagalés Mañas	MCT SEE D.o.o	Comercialización y venta al por menor y al por mayor de instrumentos y equipamiento médico-quirúrgico	Representante (a través de Medcom Tech, S.A.)	-

(Continúa)

(Continuación)

Administrador	Sociedad	Objeto Social	Cargos y Funciones	% de participación
D. Joan Sagalés Mañas	Medcom Onco Science S.L.	Investigación y desarrollo de todo tipo de tecnologías para el diagnóstico y tratamiento del cáncer	Representante (a través de Medcom Tech, S.A.)	-
D. Alex Roca Viñals Delgado	Medcom Tech Italia S.r.l.	Comercialización y venta al por menor y al por mayor de instrumentos y equipamiento médico-quirúrgico	Apoderado	-
D. Alex Roca Viñals Delgado	Metpor, Unipessoal, L.d.a.	Comercialización y venta al por menor y al por mayor de instrumentos y equipamiento médico-quirúrgico	Apoderado	-
D. Alex Roca Viñals Delgado	Medcom Flow S.A.	Fabricación, comercialización y distribución de productos de anestesia	Consejero	-
D. Alex Roca Viñals Delgado	MTC República Dominicana, S.r.l.	Asesoramiento, fabricación y comercio al por menor y mayor de aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos de toda clase.	Consejero	-

La información mostrada anteriormente es enunciativa a efectos de dar cumplimiento a la NECA 23, si bien no se han detectado situaciones de conflicto de interés de acuerdo con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

NOTA 22. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2015 y 2014, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2015	2014
Gerencia	2	2
Alta Dirección	3	3
Dirección	4	4
Mandos Intermedios	4	6
Administración	14	12
Comercial	57	39
Logística	17	13
Total plantilla media	101	79

La distribución del personal de la Sociedad al término de cada ejercicio, por categorías y sexos, es la siguiente:

	31/12/2015			31/12/2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Gerencia	2	-	2	2	-	2
Alta Dirección	3	-	3	3	-	3
Dirección	-	4	4	-	4	4
Mandos Intermedios	2	2	4	3	3	6
Administración	4	10	13	2	10	12
Comercial	50	7	57	39	3	42
Logística	15	2	17	19	2	21
Total personal al término del ejercicio	76	25	101	68	22	90

Dentro del epígrafe de “Servicios Exteriores” de la cuenta de pérdidas y ganancias se encuentran registrados los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría de las cuentas anuales, correspondientes al ejercicio 2015 por importe de 19.890 euros (19.500 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 23. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por categorías y/o segmentos de actividades, se muestra a continuación:

Descripción de la Actividad	2015		2014	
	Euros	%	Euros	%
Columna	11.869.209,74	51,51	10.530.879,30	52,06
Grandes Articulaciones y Artroscopia	3.462.770,50	15,03	2.884.437,17	14,26
Extremidades y Biológicos	6.540.852,15	28,39	5.776.339,81	28,55
Anestesia	55.284,21	0,24	7.991,08	0,02
Servicios	-	-	1.300,00	0,01
A empresas del grupo	1.112.809,35	4,83	1.031.554,45	5,10
Total	23.040.925,94	100,00	20.232.501,81	100,00

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por mercados geográficos, se muestra a continuación:

Mercado	2015		2014	
	Euros	%	Euros	%
España	21.928.116,59	95,17	19.200.947,36	94,91
Portugal	525.790,73	2,28	510.821,05	2,52
Italia	229.226,61	0,99	246.802,86	1,22
Serbia	62.650,29	0,27	-	-
República Dominicana	295.141,71	1,28	273.930,54	1,35
Total	23.040.925,94	100,00	20.232.501,81	100,00

Adicionalmente, a efectos informativos se presenta la venta agrupada en Iberia, es decir el importe neto de la cifra de negocios de Medcom Tech, S.A. (España) y Mctpor, Unipessoal, L.d.a. (Portugal).

IBERIA: FACTURACIÓN POR DIVISIÓN (Miles de Euros)	2015	2014	%
Medcom Tech (España)			
Columna	11.869	10.531	13%
Grandes Articulaciones y Artroscopia	3.463	2.884	20%
Extremidades y Biológicos	6.541	5.776	13%
Anestesia	55	8	588%
A empresas del grupo	1.113	1.032	8%
Total Importe Neto Cifra de Negocios Medcom Tech	23.041	20.231	13,9%
(Menos) Ventas a empresas del Grupo	(1.113)	(1.032)	-
Total Importe Neto Cifra de Negocios Medcom Tech a terceros (A)	21.928	19.200	14,2%
MetPor (Portugal)			
Columna	525	556	-6%
Articulaciones y artroscopia	823	717	15%
Extremidades y biológicos	812	846	-4%
Total Importe Neto Cifra de Negocios MCT POR (B)	2.160	2.119	1,9%
Operaciones interrumpidas	208	-	100%
Total I. Neto Cifra de Negocios IBERIA A TERCEROS (C) = A+B	24.296	21.319	14%

NOTA 24. OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Las actividades clasificadas como interrumpidas presentan los siguientes datos, en euros:

	Ejercicio 2015
Ingresos de las actividades interrumpidas	208.480,93
Gastos de las actividades interrumpidas	(413.369,77)
Resultado neto antes de impuestos de las actividades interrumpidas	204.888,84

El resultado por operaciones interrumpidas pertenece a las divisiones de Ginecología y Urología, divisiones creadas a finales del ejercicio anterior y que no han alcanzado el resultado esperado. La sociedad ha llegado a un acuerdo con su único proveedor de artículos de esta división, para la devolución íntegra del stock asociado a la misma, que asciende a 62.312,64 euros.

MEDCOM TECH, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

MEDCOM TECH, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

1. EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIO Y PERSPECTIVAS FUTURAS

La evolución del negocio llevada a cabo por Medcomtech en España y Portugal (Iberia) tal y como se detalla en la información segmentada (Nota 23), durante el ejercicio 2015, presenta un aumento de la cifra de negocios del +14 % respecto al ejercicio anterior, cerrando el año en 24.3 Millones de Euros continuando con la senda de crecimiento de doble dígito marcada por Medcomtech ya desde sus inicios.

En términos de EBITDA, este se ha visto reducido al 13 % sobre ventas del año fuertemente impactado por regularizaciones de inventarios a final de año, reducción de venta esperada en nuevas líneas de negocio y desviaciones en gastos de organización de congresos y viajes. Sin estos efectos el EBITDA final hubiese alcanzado el 16 % sobre ventas.

Medcomtech ha incorporado en su catálogo nuevos productos con innovaciones médicas y quirúrgicas continuando con la filosofía de empresa en cuanto a la búsqueda continua de la última tecnología disponible en el mercado, y siempre enfocados con el objetivo clave de mejorar el porfolio de productos que ofrecemos a nuestros clientes.

A raíz de la reducción de la venta esperada en la línea de negocio de Ginecología y Urología así como de las perspectivas de futuro, la Compañía ha tomado la decisión en Consejo de discontinuar dicha línea durante el año 2016.

Durante este ejercicio la Sociedad ha continuado consolidando las áreas de soporte al negocio tanto para la Compañía matriz como las filiales así como ha optimizado los recursos comerciales para continuar en la senda del crecimiento de ventas cada vez más rentables y con mayor retorno.

El balance de situación del año 2015 ha sufrido una positiva transformación a través de la mejora en la rotación de clientes, y una sustancial optimización de todo el pool bancario.

Junto con ello y con todas las medidas llevadas a cabo en las áreas de facturación, logística y cobros se han seguido reforzando sustancialmente todos los ratios de capital circulante al cierre del ejercicio.

La Sociedad ha continuado con el enfoque de reducir su exposición al sector público enfocándose más hacia los sectores privados, mutuas y centros de salud concertados pasando el peso de los hospitales públicos del 55 % en el 2014 al 53 % al cierre del 2015. Cabe recordar que el peso del sector público sobre la venta en el 2009 era del 73 %.

Respecto a las filiales cabe mencionar que Medcom Tech Italia, S.r.l. sigue redirigiendo sus esfuerzos y estrategias comerciales al crecimiento rentable de las ventas, así como adecuando su estructura de costes a fin de recuperar la inversión en los próximos años. Durante 2015 se han efectuado importantes cambios organizativos a nivel de dirección general y de líneas de producto con un impacto esperado en 2016 muy importante.

Debido a las necesidades detectadas con los profesionales del sector, así como la experiencia de la red de ventas y del equipo directivo, la Compañía ha realizado un giro estratégico hacia la fabricación de productos con patentes propias con un alcance de ventas a nivel mundial.

Asimismo y con la constitución de Medcom Flow SA y Medcom Advance hemos decidido desarrollarnos y crecer en otros ámbitos del mercado que hasta ahora no llevábamos que es anestesia a través de Medcom Flow, la cual ha patentado a nivel mundial una video-máscara laríngea pionera que permite intubar y ventilar al paciente con visión directa a través de una cámara y ciencia básica a través de Medcom Advance, S.A. la cual está desarrollando un innovador sistema que permite conocer el origen de las infecciones a partir de una técnica de detección instantánea de microorganismos (virus, bacterias, hongos).

Adicionalmente, las aperturas de MCT República Dominicana, S.R.L y de Medcomtech en Serbia responden al cambio estratégico de la compañía, que apuesta por el crecimiento internacional y posicionamiento entre los líderes de la comercialización de productos sanitarios en nuevos mercados.

Dichas sociedades serán además complementarias al portfolio actual de productos de Medcomtech pudiendo la Compañía aprovechar el “know-how” de su extensa red comercial para comercializarlo a nivel mundial.

2. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo por importe de 60.000 euros, tal como se detalla en la nota 5 de la memoria adjunta.

4. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2015, 48.000 acciones propias anotadas (41.161 acciones propias en el ejercicio anterior) valoradas en un importe de 212.000 euros que representan el 0,48% del capital social (349.045,28 euros en el ejercicio anterior, cuando representaban un 0,41% del capital social).

Las operaciones realizadas durante el ejercicio con acciones propias han supuesto pérdidas por importe de 87.238,79 euros (80.943,96 euros de beneficio en el ejercicio anterior) habiendo sido registrados contra reservas, de acuerdo con la legislación vigente.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha utilizado únicamente instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio, según se detalla en la memoria.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **MEDCOM TECH, S.A.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 50.

Barcelona, 18 de marzo de 2016
El Consejo de Administración



D. Joan Sagalés Mañas
Presidente



D. Jordi Llobet Pérez
Secretario no consejero



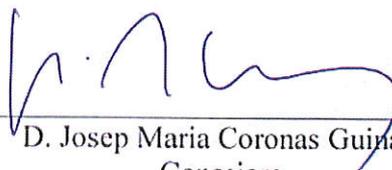
Kunstwerke, S.L. representada por
D. Joan Sagalés Mañas
Consejero



D. Alejandro Roca de Viñals Delgado
Consejero



D. J. Félix de Luis y Lorenzo
Consejero



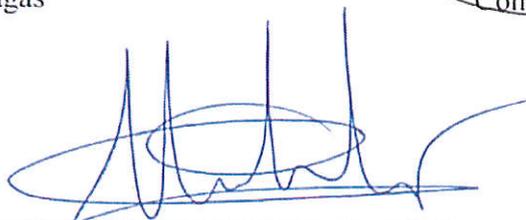
D. Josep Maria Coronas Guinart
Consejero



Mercury-capital, S.L. representada por
D. Nicolás Ayuso Moragas
Consejero



D. Salvador Torrens Iglesias
Consejero



Santi 1990, S.L. representada por
D. Néstor Oller Bubé
Consejero