



Barcelona, 13 de septiembre de 2011

Muy Sres. Nuestros,

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

La información financiera presentada en este informe hace referencia a las cuentas anuales auditadas de la Compañía para el ejercicio anual que finalizó el pasado 31 de diciembre de 2010 y a las cuentas semestrales resumidas no auditadas al 30 de junio 2011. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como el ejercicio 2010 y el primer semestre 2011 o Junio 2011 (6 meses), respectivamente.

INDICE

1. Cuenta de pérdidas y ganancias para el primer semestre 2011
 2. Balance de situación al 30 de junio 2011
 3. Estado de flujos de efectivo al 30 de junio 2011
 4. Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros
-



MEDCOMTECH

1. Cuenta de pérdidas y ganancias para el primer semestre 2011

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS (en miles de euros)	2010 (12 meses)	%	Junio 2010 (6 meses)	%	Junio 2011 (6 meses)	Var. %	%
Importe neto de la cifra de negocio	12.302,4	100,0%	7.027,9	100,0%	8.397,2	19,5%	100,0%
Aprovisionamientos	- 4.665,9	-37,9%	- 2.484,5	-	- 3.201,7	-	-
MARGEN BRUTO	7.636,6	62,1%	4.543,4	65,0%	5.195,5		61,9%
Gastos de personal	- 2.431,1	-19,8%	- 1.057,8	-	- 1.969,2	-	-
Otros gastos de explotación	- 2.566,7	-20,9%	- 1.680,5	-	- 1.963,9	-	-
Amortización del inmovilizado	- 374,7	-	- 165,3	-	- 278,0	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del	- 36,9	-	-	-	-	-	-
Otros resultados	-	-	1,6	-	5,7	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.227,1		1.638,2		978,7	-40,3%	
<i>Margen de explotación (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		18,1%		23,3%			11,7%
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	- 384,6	-	- 358,6	-	- 245,5	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	75,0	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	- 121,4	-	2,2	-	344,5	-	-
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	- 431,0		- 356,4		99,0		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.796,2		1.281,8		1.077,7	-15,9%	
<i>Margen bruto (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		14,6%		18,2%			12,8%
Impuesto sobre beneficios	- 306,1						
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.490,1		1.281,8		1.077,7		
PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS							
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.490,1		1.281,8		1.077,7		
<i>Margen neto (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		12,1%		18,2%			12,8%
EBITDA	2.548,6		2.113,4		1.256,7	-40,5%	
<i>Margen EBITDA (en % del importe neto de la cifra de negocio)</i>		20,7%		30,1%			15,0%

Durante este primer semestre 2011, la Compañía ha incrementado su facturación en un 19,5% con respecto al semestre anterior. Este crecimiento viene respaldado por el incremento de facturación en un 21,3% llevado a cabo por la compañía en 2010.

Este incremento ha sido particularmente notable en las divisiones de **Columna** (división que comercializa productos destinados a los desórdenes de la columna vertebral, principalmente la gama de productos de tratamiento espinal, cervical y lumbar, y productos para tratamientos de fracturas vertebrales con



MEDCOMTECH

aplastamiento (cifoplastia)) y **Traumatología y Biomateriales** (división que comercializa productos reconstructivos de las extremidades: mano, codo, muñeca, hombro, pie y tobillo) como se detalla en la siguiente tabla:

Facturación por división (miles de euros)	Junio 2010 (6 meses)	%	Junio 2011 (6 meses)	%	Var.%
Columna y Cifoplastia	3.705,9	53%	4.909,9	58%	32,5%
Traumatología y Biomateriales	1.961,0	28%	2.183,4	26%	11,3%
Ortopedia (Rodilla y Cadera)	1.361,0	19%	1.303,9	16%	-4,2%
Total ('000 euros)	7.027,9	100%	8.397,2	100%	19,5%

La división de Columna ha sido siempre el motor de crecimiento del negocio de Medcomtech. Esta división comercializa productos muy innovadores, centrados en los tratamientos de deformidad severa de la columna, sustitutivos de productos actuales. Estos productos permiten a la Compañía captar nuevos hospitales y cirujanos interesados en ofrecer a sus pacientes tratamientos novedosos, más adecuados a sus patologías y, en muchos casos, menos intrusivos. La división de Traumatología y Biomateriales suele desarrollar su facturación en base a una venta cruzada a hospitales que trabajan con productos de la división de Columna. La división de Ortopedia es tradicionalmente, la última en registrar los efectos del empuje comercial de la Compañía.

El incremento de la facturación es consecuencia de la política de contratación de la Compañía, pasando de 42 empleados a finales de 2010 a 63 empleados en este primer semestre. Esta inversión se traduce en un incremento de los gastos de personal, y perjudica puntualmente la rentabilidad a nivel del resultado de explotación de este primer semestre 2011. Actualmente, la campaña de contratación de la Compañía se encuentra terminada.

A finales del primer semestre de 2011, Medcomtech consolida su Margen Bruto en un 62% del importe de la cifra de negocio y presenta un EBITDA, calculado como el resultado de explotación más las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y para insolvencia, de 1,25 millones de euros, con un margen EBITDA de 15%.

La Compañía confía en seguir recogiendo los frutos de sus esfuerzos comerciales, y acabar el año en los niveles de rentabilidad de años anteriores.



2. Balance de situación al 30 de junio 2011

2.1. Activo

ACTIVO (en miles de euros)	31/12/2010	%	30/06/2011	%
ACTIVO NO CORRIENTE	3.828,3	17,4%	4.139,0	16,8%
Inmovilizado intangible	66,7		102,7	
Inmovilizado material	2.212,7		2.676,1	
Inversiones financieras a largo plazo	1.351,0		1.360,1	
Activos por impuesto diferido	197,9		-	
ACTIVO CORRIENTE	18.165,6	82,6%	20.500,0	83,2%
Existencias	6.659,1		7.416,9	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.711,3		12.142,7	
Inversiones financieras a corto plazo	638,5		584,1	
Periodificaciones a corto plazo	43,7		85,3	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	112,9		271,0	
TOTAL ACTIVO	21.993,9	100,0%	24.639,0	100,0%

2.1.1. Activo no corriente

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

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

en euros	2010 (12 meses)	Altas	Bajas	Junio 2011 (6 meses)
Coste:	96.888	45.534		142.422
Propiedad industrial	205	-		205
Aplicaciones informáticas	96.683	45.534		142.217
Amortización Acumulada	-30.140	-9.562		-39.702
Inmovilizado Intangible, Neto	66.748	35.972		102.720
Coste:	3.329.097	731.858		4.060.955
Instalaciones técnicas	14.400	-		14.400
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.410.124	537.660		2.947.784
Equipos procesos de información	57.387	33.498		90.884
Elementos de transporte	644.963	160.700		805.664
Otro inmovilizado material	202.223	-		202.223
Amortización Acumulada	-1.116.409	-268.411		-1.384.820
Inmovilizado Material, Neto	2.212.688	463.447	0	2.676.135



MEDCOMTECH

2.1.2. Activo corriente

Medcomtech trabaja con la mayoría de sus proveedores bajo exclusividad con el compromiso de comprar cantidades mínimas de productos.

La modalidad de suministros sucesivos a los centros hospitalarios, tal como se describe en el apartado 1.6.7.3 del Documento Informativo de Incorporación, requiere que Medcomtech mantenga un depósito de productos sanitarios en los quirófanos de los centros hospitalarios y le obliga por lo tanto a mantener un almacén propio importante.

El saldo de las existencias a 30 de junio 2011 representaba 161 días de la facturación neta del primer semestre 2011, una mejora de 36 días en comparación a la rotación a finales de 2010.

La Sociedad sigue sufriendo importantes retrasos en los pagos por parte de las distintas administraciones sanitarias. Considerando que gran parte de las ventas repercuten un IVA del 8%, el saldo a 30 de junio 2011 supone un periodo medio de cobro de 244 días.

2.2. Patrimonio neto

PATRIMONIO NETO (en miles de euros)	31/12/2010	30/06/2011
Fondos propios	11.891,8	12.969,4
Capital	88,0	88,0
Prima de emisión	9.275,7	9.275,7
Reservas	1.574,0	3.064,1
Acciones y Participaciones en patrimonio propias	- 536,0	- 536,0
Resultado del ejercicio	1.490,1	1.077,7

Una vez incrementado notablemente los Fondos Propios de la Compañía por su admisión a cotización en el MAB, Medcomtech sigue incrementándolos en este primer semestre de 2011, debido a los buenos resultados que lleva a lo largo del año. Los fondos propios representan el 52,6% del total balance.

2.3. Pasivo

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (en miles de euros)	31/12/2010	%	30/06/2011	%
PATRIMONIO NETO	11.891,8	54,1%	12.969,4	52,6%
PASIVO NO CORRIENTE	2.135,4	9,7%	3.285,6	13,3%
Deudas a largo plazo	2.076,0		3.285,6	
Pasivos por impuesto diferido	59,4		-	
PASIVO CORRIENTE	7.966,8	36,2%	8.384,0	34,0%
Deudas a corto plazo	5.174,3		5.543,3	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.792,6		2.840,7	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.993,9	100,0%	24.639,0	100,0%



MEDCOMTECH

Deudas a largo plazo se recoge las deudas con entidades de crédito con vencimiento superior al año. Deudas a corto plazo recoge principalmente las deudas por pólizas de crédito con entidades bancarias con vencimiento inferior al año. El incremento de saldo dispuesto respecto al ejercicio anterior se debe al retraso en los pagos de las distintas administraciones sanitarias y, por tanto, a las necesidades recurrentes de financiación.

3. Estado de Flujos de efectivo al 30 de junio 2011

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (en miles de euros)	2010 (12 meses)	Junio 2011 (6 meses)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-5.663,8	-827,0
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.796,2	1.077,7
Ajustes al resultado	667,9	523,5
Cambios en el capital corriente	-7.158,7	-2.182,7
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-969,2	-245,5
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.733,4	-534,2
Pagos por inversiones	-3.062,3	-534,2
Cobros por desinversiones	328,9	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	8.336,5	1.519,3
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	6.691,0	0,0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.645,5	1.519,3
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-60,7	158,1
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	173,7	113,0
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	113,0	271,1

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

La mayor parte del negocio de la Compañía está representado por ventas a hospitales públicos y, al igual que el resto de empresas que operan en el sector público sanitario, Medcomtech sufre retrasos en los pagos de las distintas administraciones sanitarias. A 30 de junio de 2011, Medcomtech mejora la gestión de sus cobros y pagos, presentando un flujo de caja neto positivo.



MEDCOMTECH

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

	2010 (12 meses)	2011 (6 meses)
Rotación de existencias (1)	198	161
Periodo medio de cobro (2)	294	244
Periodo medio de pago (3)	141	100

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

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

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

4. Hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros

En Italia, Medcomtech ha conseguido sus primeros clientes en Roma, Milán y Bolonia, entre ellos el prestigioso "Istituto Otopedico Rizzoli" donde se realizarán las primeras cirugías de pie y mano con material del proveedor americano OsteoMed, distribuido por la Compañía.

La Compañía realiza tradicionalmente un 5% de su facturación en Portugal, donde está finalizando el proceso de creación de una filial propia, con objeto de seguir atendiendo este mercado.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,


Juan Sagales
Medcomtech, S.A.
C/ Castellón, 10 - 1ª planta
08840 Sant Joan de Vilatorrada (Barcelona)
Tel: 93 473 01 20 - Fax: 93 473 01 20