

[Home](#)>[Análisis](#)>[Bolsa y Mercados](#)>[Informes](#)>Reig Jofre: excelente marcha de negocio y rebotó en mínimos

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE EMPRESAS

Reig Jofre: excelente marcha de negocio y rebotó en mínimos

Miguel Ángel García-Ramos, CFA

12-06-2018, 07:00:00

En Estrategias de Inversión hemos publicado especiales sectoriales del sector farma y, por tanto, hemos puesto los ojos en Reig, histórica compañía catalana con 89 años de historia y cotizada desde 2002. Es una excelente compañía en expansión internacional y una gama de productos diversificada. Además, ha iniciado una política de remuneración al accionista. Experimenta un buen año en bolsa tras rebotar en mínimos históricos. Actualizamos análisis.

Fundada en 1929, Reig Jofre (antes denominada Natraceutical) es una compañía catalana cuya actividad se centra en la investigación, el desarrollo, la fabricación y la comercialización de productos farmacéuticos y complementos nutricionales. Está diversificada por actividad (especialización tecnológica y terapéutica) y áreas geográficas (es una multinacional) lo que le otorga un perfil defensivo a través del ciclo.

Capitaliza en bolsa 186,4 millones de €, el free float es de un 14,7% (el 73% del capital permanece en una patrimonial de la familia Reig) y **este año experimenta un excepcional comportamiento en bolsa con una revalorización del 24,4% tras rebotar en diciembre del año pasado en mínimos históricos**. En 2017 facturó 167,9 millones de € y obtuvo un beneficio neto de 8,8 millones de € (creciendo YoY, respectivamente, al 4,2% y 15,7%).

La evolución operativa de Reig Jofre es positiva, a nivel operativo con crecimientos en ventas, expande márgenes a pesar del crecimiento en I+D y a nivel financiero con una reducción del apalancamiento mostrando una fortaleza del balance y patrimonial consolidada (recursos propios un 70% del pasivo).

Asimismo, el crecimiento continúa durante el presente año, con un crecimiento en facturación interanual en el 1T18 del 6,4% (gracias a la línea de antibióticos y complementos nutricionales) y en margen EBITDA del 10,7% con excelente comportamiento de las filiales francesa y belgas.

A nivel de valoración, cotiza, con respecto a nuestras estimaciones 2018, a 24x PER, P/BV de 1,3x y 12,5x EV/EBITDA (en línea a comparables) para esta compañía con un RoE estimado 2018 de 4,5% y un retorno por dividendo del 1,6% (scrip). El principal riesgo para la inversión en Reig Jofre es la desinversión esperada de Natra que puede provocar un descenso de la valoración debido a la reducida liquidez. **Esperaríamos a esa venta para entrar largos en el valor, razón por la cual mantenemos la recomendación en neutral.**

Tablas de Reig Jofre: múltiplos, rentabilidad e indicadores técnicos

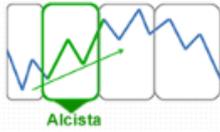
Reig Jofre-Ratios de valoración					
	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019
P/E	24,9x	25,6x	16,7x	24,0x	32,3x
EV/EBIT	19,4x	21,2x	17,5x -	-	
EV/EBITDA	13,3x	13,2x	9,9x -	-	
P/S	1,4x	1,2x	0,9x	1,1x	1,1x
P/B	1,7x	1,5x	1,1x	1,3x -	
Div Yield	0,00%	0,00%	2,01%	1,65%	1,65%
Tabla de rentabilidad (%) -Reig Jofre					
	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019
Margen bruto	62,3	62,1 -	-	-	
Margen EBITDA	10,9	9,8 -		8,7	9,0
Margen operativo	7,3	8,2 -		4,7	4,6
Margen neto	5,6	4,8 -		3,6	3,2
RoA (rent sobre activos)	4,8	3,9 -		2,9	2,5
RoE (rent sobre RRPP)	7,2	5,9 -		4,5	3,9

REIG JOFRE

Último Cierre: **2,910** (11/06/2018)

Puntuación Total: **9,0**

Puntuación Anterior: **9,0**



Puntuación Total	9,0
Tendencia LP	Alcista
Tendencia MP	Alcista
Momento Total Lento	Positivo
Momento Total Rápido	Positivo
Volumen LP	Decreciente
Volumen MP	Creciente
Volatilidad LP	Decreciente
Volatilidad MP	Decreciente



Cálculos a fecha: 11/06/2018

Valoración: **neutral**