

[Home](#)>[Premium](#)>[Análisis](#)>LABORATORIOS REIG JOFRE: actualizamos

valoración fundamental

ANÁLISIS FUNDAMENTAL LABORATORIOS REIG JOFRE

## LABORATORIOS REIG JOFRE: actualizamos valoración fundamental

**María Mira**, Departamento de análisis de [Estrategias de inversión](#)

02-04-2019, 07:00:00

*Las ventas repuntaron un 7% en 2018, con impulso en EBITDA del 4%. El resultado neto creció un 5% hasta los 9,3 M€. Sitúa el ratio Deuda/EBITDA al cierre de 2018 en 1,49, en línea con las previsiones. Invertirá 30 millones de euros hasta 2020 y continuará remunerando al accionista con el "Programa de dividendo flexible".*



Fundada en 1929 en Barcelona, [Laboratorios Reig Jofre](#), es una compañía farmacéutica cotizada en el mercado continuo de la Bolsa española, dedicada a la investigación, el desarrollo, la fabricación y la comercialización de productos farmacéuticos y complementos nutricionales.

Reig Jofre estructura su actividad de desarrollo de productos en **tres áreas de negocio**:

- **Tecnologías farmacéuticas** especializadas en el desarrollo y fabricación de productos farmacéuticos inyectables estériles y liofilizados, así como antibióticos derivados de la penicilina.
- **Productos de especialidad** centrada en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de especialidades en dermatología (piel, cabello y uñas) y ginecología (salud de la mujer), principalmente.
- **Consumer Healthcare** en la que destaca la línea de complementos nutricionales, que se comercializan bajo la marca Forté Pharma mayoritariamente en Francia, Bélgica, España y Portugal, así como otros productos OTC.

El Laboratorio cuenta con más de 1.000 colaboradores, 4 centros de desarrollo y producción en Europa (2 en Toledo, 1 en Barcelona y 1 en Suecia), venta directa en 7 países y más de 130 socios comerciales en 67 países del mundo.

El **capital social** de Reig Jofre asciende a 32.525.033,50 Euros, repartidos en 65.050.067 acciones de 0.50 euros de valor nominal cada una. Sus títulos se negocian en el **mercado continuo** de la bolsa española.



2.226 seguidores

[Eliminar Laboratorios Reig Jofre de mis favoritos](#)

## RESULTADOS 2018

Reig Jofre consiguió cerrar 2018 con un crecimiento en **ventas** del 7% que permitió situar la cifra de negocios en 180,5 M€.

- El **área de tecnologías farmacéuticas** en antibióticos e inyectables aportó el 54% de las ventas y creció un 6%, gracias, en parte, al aprovechamiento de la plena capacidad de producción por el restablecimiento del suministro de materia prima.
- El **área de productos de especialidad** en dermatología y ginecología aportó el 20% de la cifra de negocios con una disminución del 3% respecto al año anterior, motivado por un retroceso de la línea de productos dermatológicos.
- El área de **consumer healthcare** en la que destaca mayoritariamente, la línea de complementos nutricionales de la marca Forté Pharma, así como otros OTCs, aportó el 26% de las ventas con un crecimiento del 22%. Siendo **Francia** el principal país impulsor de este crecimiento, gracias al éxito de sus nuevos lanzamientos en las gamas de control de peso, energía y sueño. También cabe destacar el crecimiento de esta línea en Benelux y Austria, principalmente.

El **EBITDA** de la compañía reflejó una evolución positiva del 4% respecto a 2017 y se situó en 16,4 M€. Los **gastos de personal** crecieron un 6% como resultado del refuerzo de las estructuras comerciales internacionales, en especial en Francia, fruto del fuerte ritmo de crecimiento en ventas y las incorporaciones vinculadas al aumento de capacidad productiva en España. Los otros gastos de explotación aumentaron un 11% respecto a 2017, en la línea de trimestres anteriores, debido en buena medida al aumento de los gastos de marketing y publicidad vinculados al área de Complementos Nutricionales; el aumento del gasto en I+D y en menor medida al impacto de la nueva capacidad instalada en la planta de Toledo.

El **esfuerzo en I+D** continuó con un gasto por encima de los 9,5 M€ en 2018. Fruto de este esfuerzo se activaron proyectos de desarrollo de productos por un importe de 4,8 M€.

El **resultado neto** creció un 5% y se situó en 9,3 M€. Contribuyó la mejora en los resultados financieros y la reversión de provisiones vinculadas a la valoración de los inmuebles donde se ubican las instalaciones productivas de la compañía.

La inversión productiva alcanzó los 15,9 M€, de los cuales 7,5 M€ fueron destinados a la nueva planta de liofilizados de Barcelona. Otros proyectos con impacto este año fueron el cumplimiento de la Directiva Europea UE 2011/62 para evitar la falsificación de medicamento, que representará una inversión acumulada superior a los 5M€ y la finalización de la inversión en la IV línea de estériles de la planta de Toledo. La **inversión total** realizada en 2018 alcanzó los 21,7 M€, de los cuales 4,8 M€ se destinaron a I+D y 15,9 M€ a inversión productiva. La participación en sociedades de desarrollo de proyectos en colaboración abierta como Syna Therapeutics,

sociedad en la que Reig Jofre tiene una participación del 50%, también tuvo su impacto en 2018.

La **deuda financiera neta** se situó a 31 de diciembre en 24,5 millones de euros, frente a 18,3 millones de euros el año anterior, debido a la financiación de los proyectos de inversión mencionados que incrementaron el endeudamiento bancario, como estaba previsto. El ratio de **Deuda/EBITDA** resultante para 2018 es de 1,49 en línea con las previsiones y por encima del año anterior en el que el ratio se situó en 1,16.

RESULTADOS	2016	2017	2018
COTIZACIÓN	3,120	2,338	2,280
CIFRA DE NEGOCIO*	161.134	167.983	180.468
EBITDA*	15.686	15.787	16.392
BENEFICIO NETO*	7.667	8.811	9.253
CASH FLOW*	13.613	15.640	16.858
DIVIDENDO*	0	0	380
ACCIONES*	63.214	64.153	65.050
CAPITALIZACIÓN*	197.228	149.476	148.314
PATRIMONIO NETO*	133.292	141.605	149.799

*\*Dato en miles de €*

## PLAN ESTRATÉGICO

### I+ D

Desarrollo de:

- Nuevas indicaciones y/o formas farmacéuticas sobre principios activos conocidos.
- Medicamentos genéricos con especial enfoque en antibióticos beta lactámicos e inyectables liofilizados.
- Productos dermatológicos tópicos.
- OTCs.
- Extensión de la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma.
- Identificación de proyectos de colaboración con *start-ups* y centros de investigación en biotecnología.

### MARCAS PROPIAS

Potenciación de las marcas propias orientadas a consumidor o a canal médico, farmacéutico y hospitalario.

Búsqueda estratégica de oportunidades para la adquisición de marcas a nivel internacional.

### INTERNACIONALIZACIÓN

Formalización de acuerdos con licenciarios en mercados donde la compañía no tiene una presencia directa para la comercialización de medicamentos de prescripción, OTCs, productos sanitarios, cosméticos y la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma, cuyo desarrollo ha realizado el equipo de I+D (*out licensing*).

### SERVICIOS DE PRODUCCIÓN ESPECIALIZADA

Fabricación especializada para terceros en las cuatro plantas que la compañía posee en España y Suecia, con enfoque destacado en antibióticos penicilánicos en todas sus formas farmacéuticas, antibióticos cefalosporánicos en viales, dermatológicos tópicos y especialmente viales liofilizados incluidos aquellos biotecnológicos.



### **REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA**

En 2018 Reig Jofre retribuyó a sus accionistas con un **dividendo flexible**, que supuso un pago en efectivo de 380.109,36 euros y un aumento de capital con cargo a reservas por un importe total de 448.444,50 euros.

En noviembre concluyó el tercer tramo del **Programa Temporal de Recompra de Acciones**.

**Llevará a JGA** la aprobación, en su caso y dentro del plan “**Dividendo Flexible Reig Jofre**”, de un **aumento del capital social** de la Sociedad

con cargo a reservas por un importe determinable según los términos del acuerdo, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de cincuenta céntimos de valor nominal y con previsión de asignación incompleta. Ofrecimiento a los accionistas de la compra de sus derechos de asignación gratuita por un precio garantizado. Solicitud de admisión a negociación de las acciones emitidas.

## **PERSPECTIVAS DE NEGOCIO**

**Tiene previsto invertir 30 millones de euros hasta 2020** para ampliar su planta de Barcelona especializada en inyectables, en la que construirá una zona dotada con tecnologías de última generación para la fabricación de viales liofilizados y líquidos. Por otra parte, destacar que tras la **apertura de los mercados de Japón en 2016, Filipinas en 2017 e Indonesia en 2018**, Reig Jofre continúa con su plan estratégico de internacionalización y ha iniciado la comercialización de sus productos en **Corea del Sur**. Concretamente, ha iniciado ya la comercialización en Corea de remifentanilo inyectable, anestésico de última generación de uso hospitalario, que ha recibido muy buena acogida entre los médicos especialistas. La comercialización de remifentanilo ha sido posible tras un exigente proceso de registro de más de dos años, sujeto a complejos requisitos regulatorios en cuanto a la fabricación, importación y distribución de sustancias controladas y tras la aprobación de la planta productiva por parte de la Agencia Gubernamental del Medicamento de Corea, (KFDA- Korean Food and Drug Administration).

Corea, con una población de 51 millones de habitantes, es el tercer mercado mayor de Asia y el decimotercero del mundo, con una importante tradición farmacéutica gracias al gran tejido industrial y a las iniciativas gubernamentales.



## VALORACIÓN FUNDAMENTAL

En base a una comparativa por ratios, el valor cotiza con descuento por **valor contable** frente a sus competidores; <1v para Laboratorio Reig, inferior a su media histórica y potencial frente a 1.6v de Almirall, 2.13v Bayer, 4v Rovi y 2.6 v Faes. El **PER** tiene margen de mejora, 16v (media histórica de Reig Jofre en 19.5v y por **PCF** también muestra potencial alcista <9v, media histórica en los últimos tres años de 11v y frente a 12.2v de Almirall, 12.4v de Bayer, 34.5v de Rovi y 20.8v de Faes. La rentabilidad sobre dividendo- **yield** no es destacable.

RATIOS	2016	2017	2018
VC	2.10	2.20	2.30
PVC	1.47	1.05	0.99
VPA	2.55	2.62	2.77
PSR	1.22	0.89	0.82
RCN	5%	5%	5.12%
ROM	4%	6%	6.23%
ROE	5.75%	6.22%	6.17%
YIELD	-	-	0.25%
PAY-OUT	-	-	4.31%
BPA	0.12	0.14	0.142
CBA	-14%	16.6%	0%
PEG	-	1	-

PER	25.72	16.96	16
CFA	0.21	0.24	0.259
PCF	14.4	9.6	8.8

*En base a nuestra valoración fundamental somos **positivos** con el valor a medio/largo plazo.*