

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

Fecha análisis: 26/09/2023

**6 / 6**

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

### RESULTADOS 1S23

En el primer semestre de 2023 **Laboratorios Reig Jofre** consiguió 157,2 millones de euros de ventas, un 19% más que lo conseguido en igual semestre de 2022, gracias principalmente a un semestre excelente en la División de Specialty Pharmicare y la progresiva utilización de la capacidad de la nueva planta de Barcelona. El EBITDA creció un 25% hasta alcanzar 17,8 millones de euros frente a 14,2 millones de euros en el primer semestre del año anterior y representa un ratio del 11,3 % sobre ventas.

El margen bruto se sitúa en el 59%, un punto por encima del 58% con el que se cerró el año 2022. El incremento de los costes de materiales se compensa con un mix de producto en el que se reduce el peso de los antibióticos y otros productos de menor margen. Los gastos por retribuciones a empleados crecen un 11%, debido al incremento de personal técnico vinculado a la mayor actividad industrial y al crecimiento de redes comerciales en Europa. Los otros gastos de explotación aumentan un 21%, debido principalmente a la mayor actividad industrial, y al incremento de costes de energía y materiales necesarios para la producción. También crecen las acciones comerciales y marketing.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

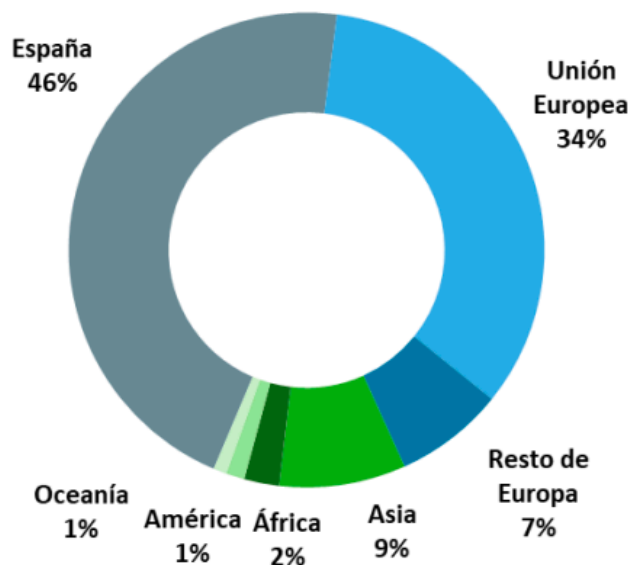
REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

Fecha análisis: 26/09/2023

**6 / 6**

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

- **Pharma Tech**, centrada en producto de uso hospitalario, realiza el 57% de sus ventas fuera de España. En 2023 el crecimiento está impulsado por los productos inyectables en el mercado español y los países asiáticos, especialmente. La nueva planta de Barcelona incrementa gradualmente la utilización de capacidad, lo que contribuye al crecimiento de ingresos, tanto por moléculas propias como otros productos con acuerdos de contract manufacturing. Se ha firmado además un acuerdo por cuatro años para reservar capacidad de fabricación de vacunas en caso de emergencia a requerimiento de la Unión Europea.
- **Specialty Pharmacare**, área de producto de receta médica, consigue un excelente crecimiento, 31%, tras cerrar 2022 con un alza del 7%. El área de Dermatología crece un 7%, impulsada por los recientes lanzamientos. El área de producto Osteoarticular crece a un ritmo mayor, al 40%, a lo que contribuye especialmente la nueva filial de Polonia, que sigue ampliando su red comercial de visita médica. El crecimiento del volumen de fabricación de geles enterales para el grupo Stada, mediante un acuerdo CMO en la planta de Suecia también es un factor clave en el crecimiento en este semestre.
- **Consumer Healthcare**, la división de complementos alimenticios y OTC continúa con un sólido crecimiento de las ventas, el 14%, tras haber crecido en el año 2022 un 16%. Esta progresión se produce principalmente en las gamas de respiratorio y cuidado de los oídos, que crecen un 29% respecto al año 2022. También la marca FORTE PHARMA logra un incremento de ingresos del 12%, siendo España el país con el mayor crecimiento. También las ventas on-line presentan un notable avance y constituyen ya más del 12% de las ventas de esta división. Los mercados asiáticos son la zona de mayor crecimiento de la marca FORTE PHARMA on-line.



# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

# 6 / 6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

### El 54% de las ventas de Reig Jofre en el 1S23 se han registrado en mercados internacionales.

- España concentra un 46% de las ventas del grupo, creciendo un 25% en ingresos. Destaca la progresión en las tres unidades de negocio, todas ellas logrando incrementar los ingresos a ritmo de más del 20%.
- El resto de mercados europeos (41% de las ventas) han crecido más moderadamente, un 7%, siendo Polonia el país que más contribuye a esta progresión.
- El resto de países, que en conjunto representan el 13% de las ventas, logran un incremento del 45%, gracias al impulso de la división de Pharmaceutical Technologies, en especial en los mercados asiáticos. Asia representa en este primer semestre el 9% de los ingresos del grupo.

La cuenta de resultados recoge asimismo un ingreso de 1,1 M€ por integración del 50% del beneficio obtenido por Syna Therapeutics, empresa participada por Reig Jofre, por el acuerdo de codesarrollo y licencia alcanzado para un producto biosimilar en desarrollo.

El Resultado antes de impuestos alcanza 6,7 millones de euros, 57% por encima del primer semestre de 2022.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE						
	Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Liquidez	Crecimiento
RESULTADOS						
	2024e	2023e	2022	2021		
Moneda	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)		
Cifra de negocio	337.000.000	300.000.000	271.150.000	236.231.000		
EBITDA	43.000.000	35.000.000	30.568.000	27.300.000		
Beneficio consolidado	24.000.000	17.000.000	8.106.000	5.080.000		
Cash flow	19.600.000	17.800.000	16.147.000	14.497.000		
Dividendo distribuido	3.185.440	3.185.440	3.174.715	3.532.904		
Acciones	79.636.000	79.636.000	78.422.617	77.432.000		
Capitalización	-	197.497.280	171.745.531,23	252.428.320		

\* Para 2024e y 2023e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado; capitalización 2023e calculada con datos del último cierre de cotización.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

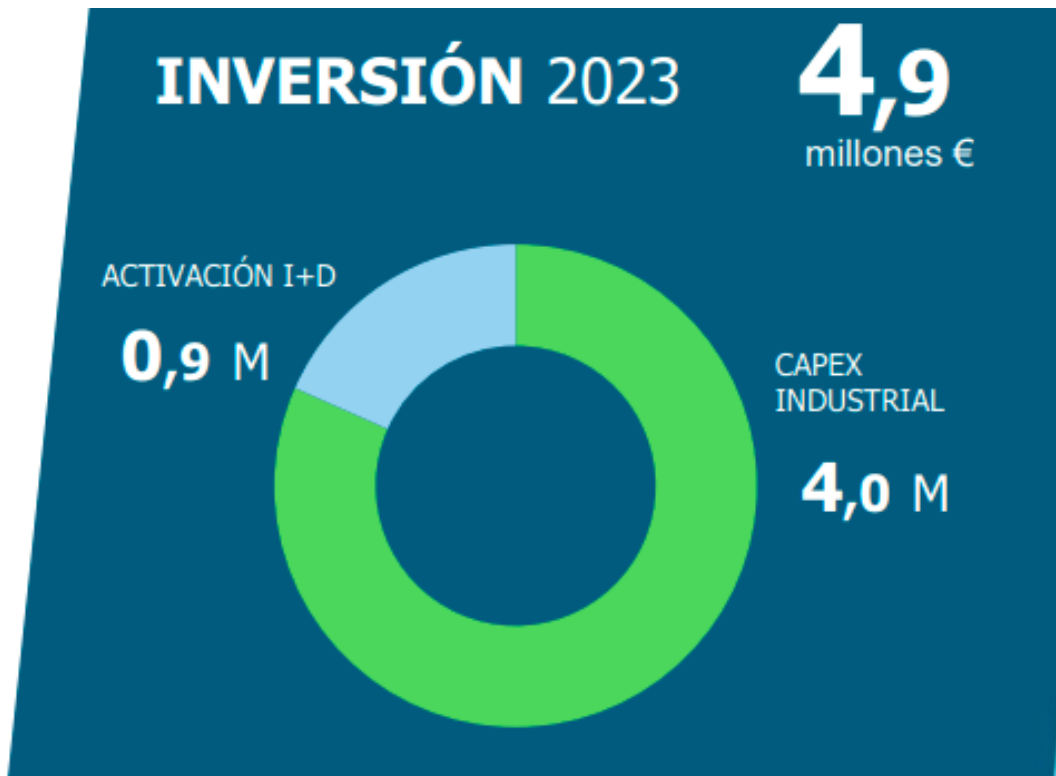
REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

**6 / 6**

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

### INVERSIÓN

La inversión acumulada a junio es de 4,9 millones de euros, de los cuales 4 millones de euros corresponden a activos industriales en tecnología y aumento de capacidad. El CAPEX recurrente necesario está alrededor de 8 millones de euros/año. Los proyectos de I+D se han activado por un valor de 0.9 millones de euros, aunque el gasto total dedicado por el Grupo se mantiene por encima del 5% de los ingresos consolidados.



# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

# 6 / 6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

### SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

La Deuda Financiera Neta se reduce hasta los 61,4 millones de euros desde 62,3 millones de euros a cierre del año anterior. En 2023 se registra un resultado financiero acumulado a junio de 0,4 millones de euros, - 40% por debajo del año anterior. Esto se debe al menor endeudamiento (contratado mayoritariamente a tipo fijo) y al efecto positivo de las diferencias de cambio.

El ratio Deuda/EBITDA continúa bajando y se sitúa en 1,8 frente al 2,0 a cierre de 2022. Esta tendencia seguirá hasta que se acometan nuevos proyectos de inversión no recurrente.

Debido a que la deuda bancaria está contratada en su mayoría a tipo fijo, el resultado es poco sensible a las subidas de los tipos de interés.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2024e	2023e	2022	2021
<b>Ratio de consistencia</b>	4,77	3,72	4,1	3,52
<b>Ratio de estabilidad</b>	0,83	0,85	0,85	0,86
<b>Rotación del activo</b>	0,99	0,91	0,84	0,73
<b>Ratio de endeudamiento</b>	0,46	0,43	0,39	0,4
Deuda neta/Patrimonio neto	0,23	0,34	0,32	0,37
DFN/EBITDA	1,07	1,86	2,04	2,53
<b>Apalancamiento</b>	1,67	1,73	1,65	1,72

\* Para 2024e y 2023e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado; capitalización 2023e calculada con datos del último cierre de cotización.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

**6 / 6**

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

### PERSPECTIVAS 2023

Por el momento Reig Jofre está consiguiendo compensar la inflación en materiales y mayores gastos de fabricación, con el mayor peso de productos de mayor rentabilidad, además de una mayor eficiencia y productividad, lo que favorece la mejora en la rentabilidad de su crecimiento.

Buenas perspectivas para el segundo semestre, con la vista puesta en los ingresos por el contrato de reserva de capacidad con la Unión Europea, que se unirán al efecto de la utilización progresiva de la nueva capacidad de fabricación, y las estrategias de desarrollo internacional. La compañía espera alcanzar al cierre de 2023, 300 millones de euros de ventas y superar los 35 millones de euros de EBITDA.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE				
	2024e	2023e	2022	2021
<b>📈</b> Crecimiento ingresos	12,33%	10,64%	14,78%	2,67%
<b>📈</b> Crecimiento EBITDA	22,86%	14,5%	11,97%	3,02%
<b>📈</b> Crecimiento beneficio	41,18%	109,72%	59,57%	-10,34%
Crecimiento cash flow	10,11%	10,24%	11,38%	-35,58%
Crecimiento dividendos	0%	0,34%	-10,14%	16,12%

*\* Para 2024e y 2023e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado; capitalización 2023e calculada con datos del último cierre de cotización.*

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

**6 / 6**

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

### RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reig Jofre tiene en marcha el plan "Dividendo Flexible Reig Jofre", y en el marco de este plan la retribución es de 0,04€/derecho cash o acciones. El 97,47% de los accionistas optaron por acciones y ha emitido 1.213.328 acciones (1,52% del capital). En todo caso, por el momento, la rentabilidad sobre dividendo-Yield es muy escasa.

### Cotización histórica de Laboratorios Reig Jofre



# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## REIG JOFRE, una buena opción de inversión en el sector salud

REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

**6 / 6**

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo del menor riesgo y 6/6 del mayor riesgo.

### VALORACIÓN FUNDAMENTAL

Laboratorios Reig Jofre está bien posicionada y mantiene objetivos ambiciosos. La nueva planta de Barcelona y la ampliación de Toledo aportan capacidad para afrontar la creciente demanda y ampliar mercados. Mantiene además una buena financiación de sus proyectos e inversiones y una deuda controlada.

**En una valoración por ratios en base a previsión de resultados 2023 (BPAe 0,21€/acción) la compañía cotiza con descuento frente a sus principales competidores.** El mercado paga un PER de 11,8v para Reig Jofre, frente a una media sectorial en el mercado español de 18,7v (ROVI 22v, Almirall 34,5v, Atrys 62v y Grifols 14,2v); si ajustamos este múltiplo por la previsión de crecimiento del BPA, el ratio PEG de Reig Jofre se coloca en 0,11v y muestra una fuerte infravaloración de la acción. También barato el ratio sobre ventas frente a sus iguales y cotiza a 7,6v EV/EBITDA frente a media para competidores de 9v.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE						
	Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Liquidez	Crecimiento
		2024e	2023e	2022	2021	
<b>Puntuación</b>		■■■■■□	■■■■■□	■■■■■□	■■■■■□	■■■■■□
BPA		0,3	0,21	0,1	0,07	
PER		8,39	11,85	21,18	49,7	
📈 CBA		41,17%	106,48%	57,62%	-11,11%	
PEG		0,2	0,11	0,37	-	
VPA		4,23	3,77	3,46	3,05	
PSV		0,6	0,67	0,63	1,07	
📈 CFA		0,25	0,22	0,21	0,19	
PCF		10,28	11,32	10,64	17,41	
📈 EV/EBITDA		5,76	7,61	7,66	11,77	
EV/Acción		3,11	3,35	2,98	4,15	
VC		2,55	2,4	2,48	2,44	
PVC		0,99	1,05	0,88	1,34	
DPA		0,04	0,04	0,04	0,05	
Pay-Out		18,74%	38,68%	61,74%	61,79%	
📈 Dividendo-YIELD		1,58%	1,58%	1,85%	1,4%	

**En base a nuestra valoración fundamental reiteramos recomendación positiva para Reig Jofre, para un horizonte de inversión de largo plazo.**



# Análisis Fundamental

## AVISO IMPORTANTE

La información recogida en este informe no constituye asesoramiento en materia de inversión a efectos de la Directiva 2014/65/EU, al distribuirse al público en general y no basarse en un informe de idoneidad preciso y personal del usuario. No siendo, por tanto, una recomendación personalizada [ESMA/2014/1569]. Por ello todo usuario de esta información debe saber que se trata, según la Directiva 2004/39/CE, de un informe de inversiones genérico, el cual, tiene por objeto presentar una explicación objetiva e independiente y no tiene por qué adecuarse a sus necesidades o circunstancias personales.

Así mismo, el usuario de esta información ha de tener presente que ningún análisis basado en datos o resultados pasados y/o expectativas sobre datos o resultados futuros es, en modo alguno, indicativo del dato o resultado que finalmente será cierto en el futuro.

La información suministrada por Estrategias de Inversión (Publicaciones Técnicas Profesionales S.L.) tiene carácter meramente informativo, el usuario debe comprobar y verificar todos los datos por sus propios medios con carácter previo a la toma de una decisión de inversión. Antes de realizar una inversión es recomendable obtener información específica y adecuada a cada perfil y circunstancias de inversor, ese tipo de información específica ha de ser solicitada a un asesor en materia de inversiones. Estrategias de Inversión no se responsabilizan del uso realizado por el usuario de la presente información.