

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre, más capacidad de producción, crecimiento, expansión y solvencia para llevarlo a cabo

REIG JOFRE  
ISIN: ES0165359011  
TICKER: RJF

Fecha análisis: 12/05/2023

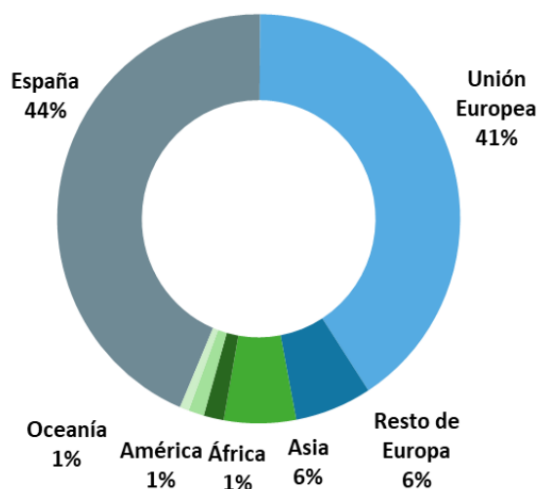
### RESULTADOS 1T23

**Laboratorios Reig Jofre cerraba el pasado año 2022 con un Resultado Consolidado de 8,1 millones de euros, +60% respecto a 2021.** Las ventas suman 271 millones de euros, un 15% por encima del año 2021. Y en la línea del **EBITDA, impulso del +11%, hasta alcanzar los 30,4 M€ a cierre de 2022 frente a 27,3 M€ en el año anterior y representa un ratio del 11,2% sobre ventas.**

- Muy destacable el buen desempeño de la División de Pharmaceutical Technologies, (Antibióticos, Inyectables y Liofilizados) con crecimiento del 20%, con impulso en demanda que pone en valor la mayor capacidad de fabricación.
- La división de Specialty Pharmicare (Osteoarticular y Dermatología), centrada en el producto médico de receta consigue cerrar con un 7% de incremento en ingresos.
- Consumer Healthcare, la división de productos de consumo (OTC, Energía, Estrés y sueño, Control de peso y Belleza), crece un 16% tanto en la marca FORTE PHARMA, en el mercado francés, belga y español, como en los productos OTC, cuya venta se centra en España.

El margen bruto se modera ligeramente hasta el 58% en 2022 (61% en 2021), debido al mayor peso de la venta de productos con menor rentabilidad (antibióticos), los costes de materiales en la fase de ramp-up de la nueva planta, y a la presión en los costes de materias primas y otros componentes de fabricación.

**El resultado financiero mejora significativamente**, debido a que el año anterior incorporaba 2 millones de euros de pago no recurrente por la compra del negocio osteoarticular.



# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



## Reig Jofre, más capacidad de producción, crecimiento, expansión y solvencia para llevarlo a cabo

REIG JOFRE  
ISIN: ES0165359011  
TICKER: RJF

**Del total de ingresos, el 56% los ha generado en mercados internacionales** y del volumen generado fuera de España, la mitad se obtiene desde los países en que Reig Jofre tiene presencia con filiales propias, y la otra mitad mediante acuerdos de distribución, licencia o fabricación CMO. Las divisiones con mayor presencia exterior son Pharmaceutical Technologies (62% de ingresos internacionales) y Consumer Healthcare que por la fuerte presencia de la marca FORTE PHARMA en Francia y Benelux concentra el 75% de las ventas fuera de España. **El mercado interior concentra un 44% de las ventas del grupo, creciendo un 12% en ingresos.** Destaca la progresión en Consumer Healthcare, que crece a ritmos de más del 20%. El resto de mercados europeos (47% de las ventas), ha crecido un destacado 25%. El resto de países, que en conjunto representan el 9% de las ventas, retroceden en el año un 13%, tras el pico de demanda que representaron los medicamentos esenciales vinculados a la pandemia durante los años anteriores.

### 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	307.000.000	292.000.000	271.150.000	236.231.000
EBITDA	41.000.000	34.000.000	30.568.000	27.300.000
Beneficio consolidado	23.000.000	18.000.000	8.106.000	5.080.000
Cash flow	19.600.000	17.800.000	16.147.000	14.497.000
Dividendo distribuido	3.136.904	3.136.904	3.174.715	3.532.904
Acciones	78.422.617	78.422.617	78.422.617	77.432.000
Capitalización	-	196.840.768,67	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, más capacidad de producción, crecimiento, expansión y solvencia para llevarlo a cabo

REIG JOFRE  
ISIN: ES0165359011  
TICKER: RJF

### INVERSIÓN

La **inversión** acumulada de Reig Jofre en 2022 fue de 13,4 millones de euros y su principal proyecto fue la construcción y puesta en funcionamiento de la nueva línea de producción en la planta de Suecia, una inversión cercana a los 4 millones de euros.

### SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

La compañía cierra 2022 con un nivel de **Deuda Financiera Neta** de 62,3 millones de euros desde 69 millones de euros a cierre del año anterior. El ratio Deuda/EBITDA se modera de forma destacable hasta las 2v desde 2,5 a cierre de 2021. La deuda bancaria está contratada en su mayoría a tipo fijo, por lo que la cuenta de resultados es poco sensible a las subidas de los tipos de interés.

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvencia](#)
[Liquidez](#)
[Crecimiento](#)

	2024e	2023e	2022	2021
<b>i</b> Ratio de consistencia	-	3,72	4,1	3,52
<b>i</b> Ratio de estabilidad	-	0,85	0,85	0,86
<b>i</b> Rotación del activo	-	0,88	0,84	0,73
<b>i</b> Ratio de endeudamiento	-	0,43	0,39	0,4
Deuda neta/Patrimonio neto	-	0,38	0,32	0,37
DFN/EBITDA	1,29	2,12	2,04	2,53
<b>i</b> Apalancamiento	-	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, más capacidad de producción, crecimiento, expansión y solvencia para llevarlo a cabo

REIG JOFRE  
ISIN: ES0165359011  
TICKER: RJF

### PERSPECTIVAS 2023

Se mantiene una tendencia creciente tanto en ventas como en EBITDA y 2022 se sintetiza en un año de consolidación de proyectos industriales y expansión internacional. Reig Jofre anticipa para el año en curso incrementos en costes de materiales y energía, proyecta la utilización progresiva de la nueva capacidad de fabricación, puesta en marcha de estrategias de desarrollo internacional, consolidación de nuevos lanzamientos, que unido al potencial crecimiento inorgánico serán los drivers para el crecimiento en 2023. En síntesis, la compañía espera que la positiva evolución del negocio tanto en ventas como en resultados se mantenga este año 2023.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2024e	2023e	2022	2021
<b>Ratios</b>				
<b>Resultados</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
<b>Solvencia</b>				
<b>Liquidez</b>				
<b>Crecimiento</b>				
<b>📈 Crecimiento ingresos</b>	5,14%	7,69%	14,78%	2,67%
<b>📈 Crecimiento EBITDA</b>	20,59%	11,23%	11,97%	3,02%
<b>📈 Crecimiento beneficio</b>	27,78%	122,06%	59,57%	-10,34%
<b>Crecimiento cash flow</b>	10,11%	10,24%	11,38%	-35,58%
<b>Crecimiento dividendos</b>	0%	-1,19%	-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.

### RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reig Jofre tiene en marcha el plan "Dividendo Flexible Reig Jofre", y en el marco de este plan ha aprobado un aumento del capital con cargo a reservas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de cincuenta céntimos de valor nominal. En todo caso, y a precios de este informe, la rentabilidad sobre dividendo-Yield ronda el 1,5% según el importe máximo a distribuir por la compañía.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre, más capacidad de producción, crecimiento, expansión y solvencia para llevarlo a cabo

REIG JOFRE  
ISIN: ES0165359011  
TICKER: RJF

### 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 0,23€/acción) la compañía cotiza con descuento frente a sus principales competidores.** El mercado paga un PER de 10,72v para Reig Jofre, frente a una media sectorial en el mercado español de 18,7v (ROVI 15,6v, Almirall 32v, Atrys 38v); si ajustamos este múltiplo por la previsión de crecimiento del BPA, el ratio PEG de Reig Jofre se coloca en 0,09v y muestra una fuerte infravaloración de la acción. También barato el ratio sobre ventas frente a sus iguales y cotiza a 7,8v EV/EBITDA frente a media para competidores de 9v.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre, más capacidad de producción, crecimiento, expansión y solvencia para llevarlo a cabo

REIG JOFRE  
ISIN: ES0165359011  
TICKER: RJF

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2024e	2023e	2022	2021
<b>Ratios</b>				
<b>Resultados</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
<b>Solvencia</b>				
<b>Liquidez</b>				
<b>Crecimiento</b>				
<b>Puntuación</b>	■■■■■□□	■■■■■□□	■■□□□□□	■□□□□□□
❗ BPA	0,29	0,23	0,1	0,07
PER	8,56	10,94	21,18	49,7
❗ CBA	27,8%	121,95%	57,62%	-11,11%
PEG	0,31	0,09	0,37	-
VPA	3,91	3,72	3,46	3,05
PSV	0,64	0,67	0,63	1,07
❗ CFA	0,25	0,23	0,21	0,19
PCF	10,04	11,06	10,64	17,41
❗ EV/EBITDA	6,09	7,91	7,66	11,77
EV/Acción	3,19	3,43	2,98	4,15
VC	-	2,44	2,48	2,44
PVC	-	1,03	0,88	1,34
DPA	0,04	0,04	0,04	0,05
Pay-Out	17,43%	38,68%	61,74%	61,79%
❗ Dividendo-YIELD	1,59%	1,59%	1,85%	1,4%

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

## 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.