

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



## Reig Jofre ante un 2024 muy prometedor, centrado en crear valor y rentabilidad

NOMBRE: REIG JOFRE

ISIN: ES0165359029

TIKER: RJF

Fecha análisis: 09/04/2024

6 / 6

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

### RESULTADOS 2023

**Laboratorios Reig Jofre cerró 2023 con una cifra de ventas de 316 millones de euros, un 17% por encima a cierre de 2022.** El margen se sitúa en 182,4 millones de euros, un incremento del 15% comparado con el año anterior, ligeramente inferior al crecimiento en ventas debido al incremento de los costes de materiales y materias primas, especialmente de los productos antibióticos. Impulso en rentabilidad con crecimiento de EBITDA del 15% hasta alcanzar 35 millones de euros frente a 30,4 millones de euros a cierre del ejercicio anterior y supone un ratio del 11% sobre ventas.

- La división de Specialty Pharmcare, centrada en el producto médico de receta: ingresos +31%, con crecimiento sostenido a doble dígito en todas sus áreas terapéuticas. El área de Dermatología +12% gracias al lanzamiento de nuevos productos desarrollados mediante la tecnología patentada CicloTech. El área Osteoarticular + 39%, superando los 65M€ de ingresos sobre todo por la progresión de la filial de Polonia, creada en 2021. El acuerdo para la fabricación de un medicamento para las enfermedades del sistema nervioso central en la planta de Suecia impulsa el crecimiento de la división.
- La división de mayor peso en ventas, Pharmaceutical Technologies, dedicada a productos inyectables y antibióticos: crecimiento +11%. Esta división, centrada en producto de uso hospitalario, realiza el 58% de sus ventas fuera de España. En 2023 el crecimiento llegó principalmente de los países asiáticos (+54%) y España (+23%). También se ha visto positivamente impactada por el crecimiento en la demanda mundial de antibióticos. Estos productos, fabricados en la planta de Reig Jofre en Toledo, crecen un 10% y representan el 43% de las ventas de la división. La nueva planta de productos inyectables de Barcelona ha incrementado su utilización, tanto por moléculas propias como por otros productos con acuerdos de contract manufacturing, creciendo la venta de inyectables un 5%.
- La división de Consumer Healthcare, productos de consumo, con la marca FORTE PHARMA: ventas +10%. La mejora se produce tanto en la marca FORTE PHARMA (+12%) en las gamas de energía y fortalecimiento del sistema inmune, como en las gamas de cuidado de los oídos, (+7%). En 2023 esta división sigue creciendo en Francia y Bélgica, pero destaca el crecimiento en España, que aumenta sus ingresos un 13%. 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 on-line.

### Por geografías:

El 55% de los ingresos de Reig Jofre en 2023 se generaron en mercados internacionales; en torno al 60% se obtiene desde los países en que Reig Jofre tiene presencia con filiales propias, y el resto mediante acuerdos de distribución, licencia o fabricación CMO. Las divisiones con mayor presencia exterior son Pharmaceutical Technologies (58% 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. La división de Speciality Pharmcare con una presencia internacional más reducida, incrementa de 31% al 38% en este ejercicio 2023. España concentra un 45% de las ventas del grupo, creciendo un 19% en ingresos. El resto de mercados europeos (43% de las ventas), +8%.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre ante un 2024 muy prometedor, centrado en crear valor y rentabilidad

NOMBRE: REIG JOFRE

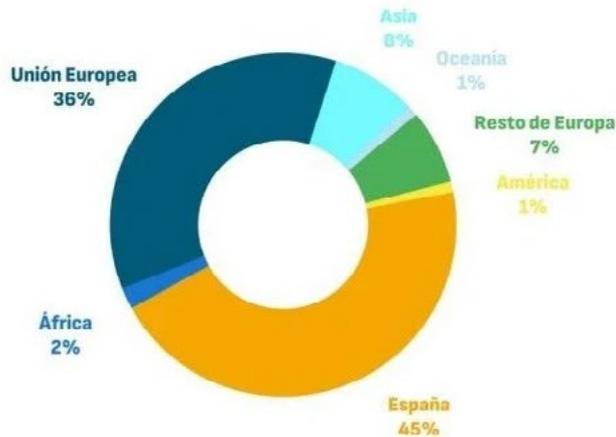
ISIN: ES0165359029

TIKER: RJF

Fecha análisis: 09/04/2024

**6 / 6**

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



El resultado financiero se contrae un 27% debido principalmente a una mejora en los resultados obtenidos por las coberturas del riesgo del tipo de cambio. Por otra parte, la cuenta de resultados recoge un ingreso de 1 millón de euros 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 se sitúa en 10,4 millones de euros, un 20% por encima del año anterior** y en la parte baja de la cuenta de resultados, un beneficio neto de 9.39 millones de euros, +16% si comparamos con un año atrás.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2024e	2023	2022	2021
Monedas	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)
Cifra de negocio	342.000.000	316.000.000	271.150.000	236.231.000
EBITDA	37.000.000	35.000.000	30.568.000	27.300.000
Beneficio consolidado	12.000.000	9.397.000	8.106.000	5.080.000
Cash flow	19.600.000	19.115.000	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	203.868.160	179.181.000	171.745.531,23	252.428.320

\* Para 2024e, estimaciones propias (EI) en base a consenso del mercado.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre ante un 2024 muy prometedor, centrado en crear valor y rentabilidad

NOMBRE: REIG JOFRE

ISIN: ES0165359029

TIKER: RJF

Fecha análisis: 09/04/2024

# 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

En 2023, el laboratorio moderó Deuda Financiera Neta hasta los 55,8 millones de euros desde 62,4 millones de euros a cierre del año anterior y sitúa ahora el ratio de solvencia, Deuda/EBITDA, en un nivel muy cómodo, 1,6v frente al 2,0 a cierre de 2022, y una vez realizado ya el grueso de la inversión prevista. Señalar además que la mayor parte de la deuda de Reig Jofre es a tipo fijo, por lo que el riesgo movimientos de tipos de interés es moderado.

#### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2024e	2023	2022	2021
Ratio de consistencia	4,77	5,5	4,1	3,52
Ratio de estabilidad	0,83	0,82	0,85	0,86
Rotación del activo	1,01	0,96	0,84	0,73
Ratio de endeudamiento	0,46	0,44	0,39	0,4
Deuda neta/Patrimonio neto	0,27	0,27	0,32	0,37
DFN/EBITDA	1,46	1,59	2,04	2,53
Apalancamiento	1,67	1,62	1,65	1,72

\* Para 2024e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

### INVERSIÓN

La inversión industrial en 2023 sumó 10,6 millones de euros, principalmente destinados a la instalación de un nuevo liofilizador en la planta de Barcelona y al comienzo de la construcción de una nueva línea en la planta de Toledo. Una inversión que buscan aumentar la productividad y capacidad, reducir el riesgo de desabastecimiento de antibióticos en el mercado europeo y cumplir con los últimos requisitos regulatorios en términos de calidad.

La activación por proyectos de I+D suponen 1,9 millones de euros, menos que un año atrás, aunque el gasto total dedicado por el Grupo se mantiene.

### RESERVA DE CAPACIDAD POR POSIBLE EMERGENCIA SANITARIA

REIG JOFRE participa también en el programa de la UE por el que se compromete a dedicar hasta un 30% de la capacidad máxima de la nueva planta de Inyectables a plena utilización en caso de activación de una situación de emergencia. El ingreso por reserva de capacidad permite cubrir los costes de preparación, así como el coste de oportunidad de dedicar esta capacidad a la fabricación de producto propio o de terceros. El objetivo de la Agencia Europea para la Salud y la Digitalización (HaDEA) es garantizar capacidad de fabricación y suministro rápido de

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



## Reig Jofre ante un 2024 muy prometedor, centrado en crear valor y rentabilidad

NOMBRE: REIG JOFRE  
ISIN: ES0165359029  
TIKER: RJF

Fecha análisis: 09/04/2024

6 / 6

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

vacunas en Europa en caso de emergencia sanitaria. El acuerdo se ha alcanzado en consorcio con el grupo Zenda, quién fabricaría el principio activo. REIG JOFRE sería responsable de la formulación y fabricación de las dosis de vacuna requeridas en caso de activación.

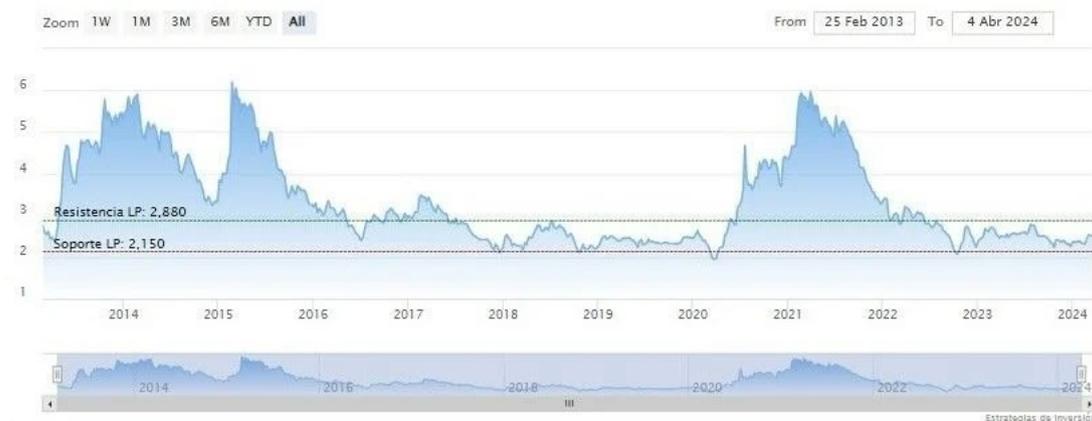
### RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reig Jofre paga tradicionalmente dividendo a través del plan "Dividendo Flexible Reig Jofre", y en el marco de este plan la retribución en 2023 fue de 0,04€/derecho cash o acciones. El 97,47% de los accionistas optaron por acciones y se emitieron 1.213.328 acciones (1,52% del capital).

El próximo 10 de abril el laboratorio celebrará Junta de Accionistas en la que presentará a aprobación la retribución de nuevo mediante la opción de "scrip dividend" o dividendo flexible, con aumento del capital social con cargo a reservas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de cincuenta céntimos de valor nominal y con previsión de asignación incompleta.

**A precios de este informe y bajo previsión de dividendo en 2024, la rentabilidad dividendo-yield ronda el 1,6%.**

### Cotización histórica de Reig Jofre



# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



## Reig Jofre ante un 2024 muy prometedor, centrado en crear valor y rentabilidad

NOMBRE: REIG JOFRE

ISIN: ES0165359029

TIKER: RJF

Fecha análisis: 09/04/2024

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

**2024 se presenta muy positivo para la compañía**, tras un cierre de 2023 con notable recuperación de la demanda de antibióticos. Los principales catalizadores, además de la fortaleza en demanda, son la utilización de la nueva capacidad de fabricación de la nueva planta de Barcelona, la expansión de las filiales en Polonia y Suecia, así como la buena progresión del negocio osteoarticular y el crecimiento de la marca Forté Pharma. **La estrategia de Reig Jofre está centrada en crear valor y rentabilidad. Las nuevas inversiones irán enfocadas en buscar oportunidades de integración vertical principalmente en el ámbito biológico para captar proyectos de mayores márgenes y rentabilidad y captar más valor también en biosimilares. Reducirá líneas y proyectos menos rentables y potenciará aquellas líneas de negocio y proyectos más rentables.** En síntesis, Laboratorios Reig Jofre está bien posicionada y mantiene objetivos ambiciosos. Más capacidad para afrontar crecimiento y ampliación de mercados, más eficiencia y productividad y mantiene además una buena financiación de sus proyectos e inversiones y una deuda controlada.

#### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

	2024e	2023	2022	2021
<b>Puntuación</b>	■ ■ ■ ■ ■ ■	■ ■ ■ ■ ■ ■	■ ■ ■ ■ ■ ■	■ ■ ■ ■ ■ ■
BPA	0,15	0,12	0,1	0,07
PER	16,99	19,07	21,18	49,7
📈 CBA	27,71%	14,12%	57,62%	-11,11%
PEG	0,61	1,35	0,37	-
VPA	4,29	3,97	3,46	3,05
PSV	0,6	0,57	0,63	1,07
📈 CFA	0,25	0,24	0,21	0,19
PCF	10,4	9,38	10,64	17,41
📈 EV/EBITDA	6,97	6,71	7,66	11,77
EV/Acción	3,24	2,95	2,98	4,15
VC	2,55	2,57	2,48	2,44
PVC	1	0,88	0,88	1,34
DPA	0,04	0,04	0,04	0,05
Pay-Out	33,9%	38,68%	61,74%	61,79%
📈 Dividendo-YIELD	1,56%	1,78%	1,85%	1,4%

En una valoración por ratios en base a previsión de resultados 2024 (BPAe 0,15€/acción) la compañía cotiza con descuento frente a sus principales competidores. El mercado paga un PER de 17v para Reig Jofre, frente a una media sectorial en el mercado español de 27v. Si ajustamos este múltiplo por la previsión de crecimiento del BPA, el ratio PEG de Reig Jofre se coloca en 0,61v y muestra una fuerte infravaloración de la acción. También barato el ratio sobre ventas frente a sus iguales y cotiza a 7v EV/EBITDA frente a media para competidores de 9,5v.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



## Reig Jofre ante un 2024 muy prometedor, centrado en crear valor y rentabilidad

NOMBRE: REIG JOFRE

ISIN: ES0165359029

TIKER: RJF

Fecha análisis: 09/04/2024

6 / 6

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

2024e	PER	PSV	EV/EBITDA	DFN/EBITDA	Divd-Yield
ALMIRALL	57,6	1,78	9,82	0,22	2,23%
ATRY5	43,6	1,02	7,44	2,9	-
FAES	10,84	2,12	7,21	-	4,90%
GRIFOLS	6,3	0,54	7,23	7	-
<b>REIG JOFRE</b>	<b>16,99</b>	<b>0,6</b>	<b>6,97</b>	<b>1,46</b>	<b>1,56%</b>
ROVI	26,8	5,54	18,7	0,16	1,37%
<b>MEDIA</b>	<b>27,02</b>	<b>1,93</b>	<b>9,56</b>	<b>2,35</b>	<b>2,52%</b>

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.