Nota de Actualización

REIG JOFRE

Analista de Solventis S.V., S.A.:
Tristan Elvin Melero
telvin@solventis.es
(+34) 886 440 986

Información Bursátil 31 octubre de 2024

Ticker	RJF SM
ISIN	ES0165359029
Sector	Farmacéutico
Número de acciones	80.895.754
Capitalización	240.260.320 €
Free Float	18%
Cotización	2,99 €
Precio objetivo (próximos 12 meses)	3,69€
Recomendación	**Comprar**
Potencial Revalorización	**+23,4%**

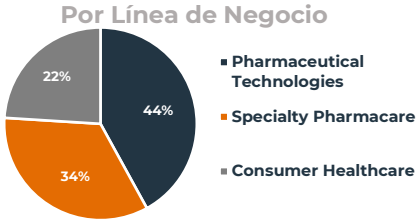
Fuente: Bloomberg

Cifras Clave 9M 2024

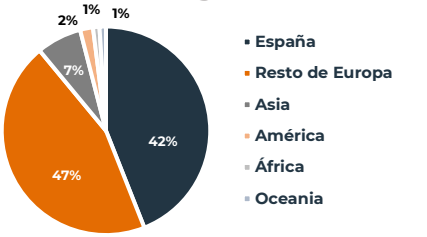
+1.300 Empleados	**+95 Años** Historia	**+70** Países
+253,0M€ Ingresos	**+28,9M€** EBITDA	**63,0M€** DFN

Desglose Ingresos 9M 2024

Por Línea de Negocio



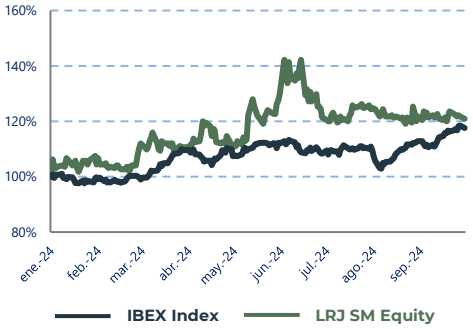
Por Geografía



Fuente: Laboratorio Reig Jofre – rdos septiembre 2024

Evolución Cotización

1 Enero 2024 al 30 de septiembre 2024



Fuente: Bloomberg

Tras la publicación de los resultados de cierre del tercer trimestre de 2024, se ha procedido a emitir una nota de actualización de la Compañía, analizando las cifras obtenidas, cuyas ventas se incrementaron un +7% respecto al tercer trimestre de 2023.

Las ventas han aumentado un +7% en comparación con los 9 primeros meses de 2023, alcanzando los 253M€. Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por la fuerte demanda en los mercados internacionales, donde la compañía tiene presencia tanto con equipos propios, como a través de acuerdos de distribución y licencias, y el éxito continuo de sus líneas de productos.

Los principales aspectos a destacar por línea de negocio durante este tercer trimestre del 2024 son los siguientes:

- **Pharmaceutical Technologies** (*antibióticos e inyectables liofilizados*): con unas ventas del ejercicio de 111,5M€ (+7% con respecto a los primeros 9 meses de 2023), representa el 44% de la facturación total de la Compañía, siendo la línea con mayor peso. El crecimiento de la demanda de antibióticos y una mayor cuota de mercado siguen impulsando el crecimiento de esta unidad de negocio. Las ventas de inyectables también crecen por el incremento del uso de la capacidad productiva en línea al objetivo de capitalizar el "know how" y ofrecer servicios CDMO, que demandan tecnología especializada. Su peso es del 63% en el mercado internacional, especialmente en Europa.

- **Specialty Pharmacare** (*osteoarticular y dermatología*): esta línea durante los primeros 9 meses de 2024 ha alcanzado una facturación de 85,3M€, lo que supone un 12% más que en el mismo periodo de 2023, convirtiéndose así en la línea que mayor crecimiento ha experimentado. Concretamente, dermatología aumenta en un +33% liderada por las ventas de Ciclo-Tech en España y el crecimiento de la actividad CDMO en la planta de Suecia. Osteoarticular continúa creciendo en los mercados internacionales, especialmente en Europa Central y Asia. El negocio internacional sigue creciendo y representa un 43% de las ventas totales.

- **Consumer Healthcare** (*OTC, Energía, Estrés y Sueño*): Ha alcanzado unas ventas de 56,2M€, que se mantienen estables con respecto a los primeros 3 trimestres de 2023, aportando un 22% sobre el total de las ventas. La discontinuidad de la distribución de marcas de terceros en el mercado francés se compensó con productos de marca propia (Forté Pharma) de mayor rentabilidad. Crecen tanto las ventas de productos OTC en un +9% y los de salud bajo la marca propia Forté Pharma en un +12%, que sigue consolidando su presencia, creciendo en España un +8% y en Francia un +13%. Se mantiene activa la apuesta por las ventas online, que representan el 12% del total. El negocio internacional representa un 72% de las ventas totales.

- La previsión de las ventas es crecer pero a menor dígito que los últimos años, ya que el foco de la Compañía se encuentra en la rentabilidad.

- En relación a los costes, los principales impactos relevantes este 2024 se centran en los costes de aprovisionamiento, especialmente en los costes de materias primas de antibióticos y en los gastos de personal, que se han visto incrementados en +13% en 2024 debido al incremento salarial en España según convenio. A nivel CAPEX se sitúa en 17,3M€, destinados a seguir incrementando la productividad y capacidad de las plantas de Toledo y Barcelona, así como activación de proyectos de I+D y, a los proyectos de integración vertical en biotecnología. A nivel deuda financiera, se sitúa en 63M€, es decir, disminuye durante el último trimestre fruto de la mejora en working capital.

- Destacar además que el EBITDA se ha incrementado un +10% con respecto al ejercicio anterior, llegando casi a los 29M€ acumulados a cierre del tercer trimestre de 2024.

- Como consecuencia, tras actualizar nuestras estimaciones, obtenemos un equity value de 298,6M€, frente a los 290,5M€ del último informe realizado por Solventis, S.V., S.A. de julio 2024. Con ello obtenemos un precio objetivo de 3,69€/acción para los próximos 12 meses, frente a 3,65€/acción en el informe de julio 2024.

Disclaimer

REIG JOFRE

- Hemos redactado y actualizado nuestras advertencias legales, que se encuentran disponibles en nuestra página web, dentro del siguiente enlace:

  https://solventis.es/wp-content/uploads/analisis-informes-notas-legales-1.pdf

  A la fecha de elaboración de este informe la posición de los clientes de Solventis con un contrato de gestión discrecional de carteras, así como de las IIC gestionadas por Solventis SGIIC, en su conjunto, supera el 0,5% del capital del Emisor, calculado dicho porcentaje de conformidad con el artículo 3 del Reglamento (UE) nº 236/2012.

- Hemos redactado y actualizado nuestras fuentes de información, que se encuentran disponibles en nuestra página web, dentro del siguiente enlace:

  https://solventis.es/wp-content/uploads/analisis-informes-fuentes-informacion-1.pdf

- Dentro del siguiente enlace se pondrá encontrar el listado de nuestras recomendaciones difundidas en los 12 meses anteriores:

  https://solventis.es/es/corporate-and-investment-banking/analisis-informes/

solventis

Corporate & Investment Banking

www.solventis.es

BARCELONA

Avda. Diagonal 682, 5ª Planta
08034 Barcelona
Tel. + 34 932 009 578

MADRID

Paseo de la Castellana nº 60, 4ª Planta
28046 Madrid
Tel. + 34 917 932 970

VIGO

c/García Olloqui 10, 2ª Planta
36201 Vigo
Tel. + 34 986 225 659