

Resumen ejecutivo

REIG  JOFRE

Analista de Solventis S.V., S.A.:
 Pol Bladé Puig
 pblade@solventis.es
 (+34) 932 009 578

Información Bursátil 27 de febrero 2026

Ticker	RJF SM
ISIN	ES0165359029
Sector	Farmacéutico
Número de acciones	82.219.241
Capitalización	213,77€m
Free Float	16,55%
Cotización	2,60€
Precio objetivo	3,11€
Recomendación	COMPRAR
Potencial Revalorización	19,62%

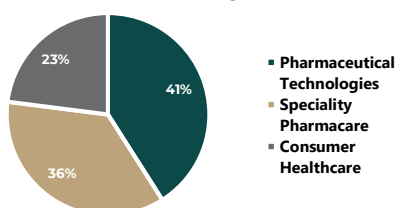
Fuente: Bloomberg

Cifras Clave Cierre 2025

+1.300 Empleados	+97 Años Historia	+70 Países
+331,1€ Ingresos	+30,5€ EBITDA	101,1€ DFN

Desglose Ingresos cierre 2025

Por Línea de Negocio

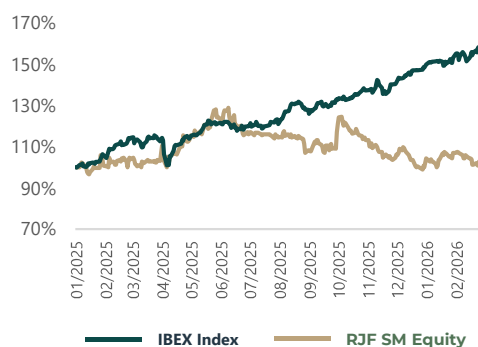


Fuente: Laboratorio Reig Jofre – resultados cierre 2025

Principales métricas financieras

	02/24	02/25	02/26
EV/Ventas	0,75x	0,76x	0,84x
EV/EBITDA	6,66x	6,74x	8,27x
EV/EBIT	56,60x	17,25x	28,95x
P/E	51,33x	20,72x	47,53x

Evolución Cotización 1 Enero 2025 al 27 de febrero 2026



Fuente: Bloomberg

Tras la publicación de los resultados de cierre del año 2025, se ha procedido a emitir una nota de actualización de la Compañía.

Descripción de la compañía

Fundada en 1929, Laboratorio Reig Jofre SA es una compañía cotizada farmacéutica especializada en el desarrollo, fabricación y comercialización de medicamentos con y sin prescripción médica, así como la fabricación de productos farmacéuticos para terceros (CDMO). Destacan los productos inyectables, antibióticos, dermatológicos, osteoarticulares y para la energía, el estrés y el sueño.

Una reorientación estratégica para Reig Jofre

La compañía atraviesa un proceso de transformación estratégico centrado en aumentar la eficiencia operativa mediante nuevas inversiones, reforzar y consolidar sus marcas propias, impulsar la innovación tecnológica y de producto, expandir sus filiales europeas, reforzar su segmento de biotecnología y fortalecer sus participadas Leanbio y Syna Therapeutics.

Resultados del ejercicio 2025

La compañía ha registrado una ligera caída en las ventas debido, fundamentalmente, a la necesidad de suspender la producción en dos de sus líneas de producción de su planta de Toledo, que ha reducido sus ingresos en antibióticos en un 30%.

Las divisiones de Specialty Pharmcare y Consumer Healthcare han demostrado una sólida capacidad de crecimiento, con avances del 4% y del 3%, respectivamente. En Specialty Pharmcare, el dinamismo de la dermatología ha sido el principal motor, mientras que en Consumer Healthcare el impulso proviene de la mejora en los mercados internacionales, que continúan consolidándose como un vector clave de expansión.

La reorientación estratégica ha implicado una mayor inversión global, principalmente en las líneas de antibióticos de la fábrica de Toledo y en la nueva línea de inyectables y liofilizados y en la Zona Estéril de Barcelona, que se prevé que inicie sus actividades en el segundo trimestre de 2026. La compañía, aparte del incremento en su participación en Leanbio, ha destinado 4 millones de euros más en capex industrial que en 2024. Asimismo, ha apostado por la digitalización. Estas inversiones se han visto reflejadas en el balance, cuyos activos se han incrementado en 50 millones de euros.

Conclusión: recomendamos **COMPRAR** con precio objetivo de **3,11€ por acción**

Valoramos Reig Jofre mediante el método de descuento de flujos de caja

Tabla 1. Cuenta de resultados (FY23A-FY25A; €k)

Cuenta de resultados (€k)	FY23A	FY24A	FY25A
Importe neto de la cifra de negocios	316.088	338.895	331.097
Margen bruto	182.367	198.748	195.814
EBITDA	35.135	38.091	30.484
Margen EBITDA	11,1%	11,2%	9,2%
Beneficio neto	9.396	10.467	4.998
Margen neto	3,0%	3,1%	1,5%

Tabla 2. Balance (FY23A-FY25A; €k)

Balance de situación (€k)	FY23A	FY24A	FY25A
Inmovilizado material	91.625	97.030	129.501
Total activos no corrientes	197.996	195.165	239.252
Existencias	61.858	63.769	61.612
Cuentas a cobrar	55.894	56.046	65.285
Efectivo y otros activos líquidos	5.526	10.491	10.500
Total activos corrientes	132.552	149.688	155.434
Total activo	330.548	344.853	394.686
Patrimonio neto	204.254	213.950	220.450
Pasivos financieros entidades de crédito	13.531	29.877	43.133
Pasivos financieros por arrendamientos	9.868	7.204	15.333
Total pasivos no corrientes	36.108	48.795	73.117
Pasivos financieros entidades de crédito	25.211	16.186	27.302
Pasivos financieros por arrendamientos	4.879	5.257	5.736
Cuentas a pagar	47.744	44.869	45.775
Total pasivos corrientes	90.186	82.108	101.119
Total patrimonio neto y pasivo	330.548	344.853	394.686

Nota de Actualización

Nuevo posicionamiento estratégico de Reig Jofre

Reig Jofre pretende mejorar su posicionamiento estratégico mediante una hoja de ruta orientada a reforzar su eficiencia operativa, consolidar su presencia internacional y acelerar su apuesta por la biotecnología como motor de crecimiento a largo plazo.

El primer pilar de su nueva estrategia es la mejora de la eficiencia y productividad por medio de nuevas inversiones. Parte de este objetivo se ha implementado en 2025, como demuestra el desembolso de 4 millones de euros en digitalización y 21 millones de euros en capex industrial.

En segundo lugar, pretende impulsar las marcas propias y mejorar el desempeño de sus filiales europeas, presentes en Francia, Portugal, Bélgica, Suecia, Reino Unido, Polonia y República Checa. Las ventas de Reig Jofre fuera de España representan el 59%, que comercializa directamente en 7 países o bien a través de sus socios comerciales.

Finalmente, Reig Jofre desea reforzar su posicionamiento estratégico en el sector biotecnológico. Por un lado, ha recibido 13 millones de euros del Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI) para el proyecto europeo IPCEI Med4Cure, que pretende reforzar la autonomía sanitaria de Europa a través del impulso de capacidades industriales y tecnológicas a lo largo de toda la cadena de valor del medicamento. El proyecto EMINTECH, de 25 millones de euros en total, comprenderá el desarrollo de terapias avanzadas contra la resistencia antimicrobiana (RAM) y las enfermedades raras. Por otro lado, ha adquirido un 38% más de Leanbio, que a su vez es propietaria del 50% de Syna Therapeutics.

Presencia en biotecnología

La apuesta por la biotecnología se situará entre las prioridades del nuevo plan estratégico de la compañía. Se trata de un segmento con un elevado potencial de mercado y fuertes barreras técnicas y regulatorias, factores que permiten sostener márgenes estructuralmente superiores y justifican valoraciones a múltiplos más altos. En consecuencia, está captando un creciente interés por parte de las principales farmacéuticas, que lo consideran un eje clave de expansión futura en un entorno donde las cuotas de mercado todavía no están plenamente definidas, abriendo espacio a nuevos actores.

Parte de la ejecución de esta estrategia se ha materializado en el incremento de su participación en Leanbio hasta el 85%. Leanbio es una compañía especializada en el desarrollo de tecnologías, procesos y productos biológicos tanto propios como para terceros. Su modelo se basa en el uso de plataformas libres de patentes, hecho que permite apoyar a sus clientes mediante una reducción de costes y de tiempo de llegada al mercado. Pretende ser un socio estratégico para grandes farmacéuticas y startups biotecnológicas.

Actualmente, la empresa está construyendo una planta de producción GMP con más de 4.000 metros cuadrados de espacio estéril, que habilitará la producción industrial de terapias avanzadas, proteínas recombinantes, anticuerpos, mRNA y ADN plasmídico. Dispone de unos 100 trabajadores.

Syna Therapeutics, por su parte, es una joint-venture constituida en 2018 por Reig Jofre y Leanbio, con el 50% del capital social cada uno. Se dedica, fundamentalmente, al desarrollo de biofármacos y, en especial, biosimilares. Su actividad cubre toda la cadena de valor, desde la generación de bancos celulares hasta la producción industrial y comercialización o concesión de licencias.

Un hito relevante en su historia fue la firma en 2023 de la licencia de su primer biosimilar con Accord Healthcare, filial de Intas Pharmaceuticals, que se encargará de la comercialización de un tratamiento biotecnológico inyectable destinado a patologías oncohematológicas.

Nota de Actualización

Cuenta de resultados (€k)	FY23A	FY24A	FY25A
Importe neto de la cifra de negocios	316.088	338.895	331.097
Coste de la venta	(133.721)	(140.147)	(135.283)
Margen bruto	182.367	198.748	195.814
Trabajos para el inmovilizado	1.862	2.471	5.582
Otros ingresos de explotación	547	1.043	8.240
Gastos de personal	(75.911)	(87.745)	(94.899)
Otros gastos de explotación	(73.730)	(76.426)	(84.253)
EBITDA	35.135	38.091	30.484
Amortización del inmovilizado	(24.861)	(23.359)	(24.788)
Subvenciones	235	260	336
Deterioro		(2.382)	(1.797)
Resultado de explotación	10.509	12.610	4.235
Resultado financiero	(998)	(671)	2.394
Resultado por método de part.	984	(117)	(309)
EBT	10.495	11.822	6.320
Impuesto sobre sociedades	(1.099)	(1.355)	(1.322)
Resultado consolidado	9.396	10.467	4.998

Balance de situación (€k)	FY23A	FY24A	FY25A
Fondo de comercio	27.985	26.809	26.495
Otros activos intangibles	63.070	55.285	69.581
Inmovilizado material	91.625	97.030	129.501
Inversiones método participación	4.600	5.616	0
Instrumentos de patrimonio	1.380	961	887
Otros activos financieros no corrientes	410	462	603
Activos por impuestos diferidos	8.926	9.002	12.185
Total activos no corrientes	197.996	195.165	239.252
Existencias	61.858	63.769	61.612
Cuentas a cobrar	55.894	56.046	65.285
Activos por impuestos corrientes	5.972	4.986	7.006
Otros activos financieros corrientes	964	12.505	6.506
Otros activos corrientes	2.338	1.891	4.525
Efectivo y otros activos líquidos	5.526	10.491	10.500
Total activos corrientes	132.552	149.688	155.434
Total activo	330.548	344.853	394.686
Patrimonio neto	204.254	213.950	220.450
Subvenciones	3.571	3.620	5.863
Provisiones	199	225	500
Pasivos financieros entidades de crédito	13.531	29.877	43.133
Pasivos financieros por arrendamientos	9.868	7.204	15.333
Otros pasivos financieros	6.306	5.444	5.969
Pasivo por impuestos diferidos	2.633	2.425	2.319
Total pasivos no corrientes	36.108	48.795	73.117
Pasivos financieros entidades de crédito	25.211	16.186	27.302
Pasivos financieros por arrendamientos	4.879	5.257	5.736
Otros pasivos financieros	3.455	3.362	14.137
Pasivos por contratos con clientes	4.896	5.052	2.705
Cuentas a pagar	47.744	44.869	45.775
Pasivos por impuestos corrientes	3.611	7.107	5.315
Otros pasivos corrientes	390	275	149
Total pasivos corrientes	90.186	82.108	101.119
Total patrimonio neto y pasivo	330.548	344.853	394.686

Deuda financiera neta (€m)	FY25A
Deuda financiera 2024	56,8
Incremento de deuda 2025	19,0
Deuda Syna y Leanbio	25,3
Deuda financiera	111,6
Efectivo y equivalentes	10,5
Deuda financiera neta	101,1
EBITDA	30,5
Deuda financiera neta/EBITDA	3,3x
Deuda financiera neta/EBITDA (ex Leanbio y Syna)	2,5x

Resultados ejercicio 2025

En primer lugar, las ventas, de 331 millones de euros, se han reducido un 2% respecto a 2024. Las ventas pro-forma, sin computar las adquisiciones de Syna y Leanbio, ascienden 333 millones de euros. Dicho retroceso se ha debido, fundamentalmente, a la reducción de ingresos de la división de Pharmaceutical Technologies, que ha suspendido la producción de dos de las líneas productivas de la fábrica de Toledo que requerían mayores inversiones. No obstante, los crecimientos *mid-single digit* registrados por las divisiones de Specialty Pharmcare y de Consumer Healthcare han permitido compensar parcialmente este retroceso, amortiguando el impacto en la cifra consolidada.

Los principales aspectos a destacar por línea de negocio durante en 2025 son los siguientes:

- Pharmaceutical Technologies (antibióticos e inyectables liofilizados):** dos de las líneas productivas de Reig Jofre han suspendido su actividad para adaptarse a las nuevas normas de GMP, ampliar su capacidad productiva y mejorar la eficiencia operativa, lo que ha reducido los ingresos un 10%, situándolos en 137 millones. El incremento del 5% de ingresos en la parte de inyectables y liofilizados hasta los 80 millones de euros, con mayor rentabilidad, no ha podido compensar la caída del 30% de antibióticos. Además, se normaliza el crecimiento de antibióticos orales tras el auge producido por la pandemia.
- Specialty Pharmcare (osteoarticular y dermatología):** la tecnología Ciclo-tech ha impulsado las ventas en España, que han ascendido a 120 millones de euros, un 4% más que el ejercicio anterior. El lanzamiento del medicamento Vincobiosis en febrero de 2025 sido otra palanca de crecimiento. Los productos osteoarticulares, pese a descender un 3% debido a un descenso en el precio de venta de Condrosan del 25%, han crecido un 3% en términos unitarios. Finalmente, la presencia internacional, que supone un 44% de la facturación de la división, la ha impulsado tanto por medio de las primeras ventas de la filial de República Checa como por el crecimiento experimentado en Polonia.
- Consumer Healthcare (OTC, Energía, Estrés y Sueño):** el mercado belga y el francés, con crecimientos del 11% y del 3%, han sido los motores de expansión de la división, con ingresos de 74 millones de euros, un 3% superiores a 2024, a lo que se han sumado nuevas especialidades como salud femenina e hidratación, además de seguir desarrollando nuevos productos de las líneas históricas: sueño, energía y estrés. A su vez, los productos de otorrinolaringología han mejorado respecto al año anterior, si bien fue el ejercicio con menor incidencia patológica tras la pandemia. Forté Pharma, marca propia de Reig, ha alcanzado los 60 millones de euros en facturación.

En términos agregados, la venta directa ha crecido un 5%, esto es, 199 millones de euros, mientras que los acuerdos de distribución y licencia y los servicios de CDMO han retrocedido un 14% y un 8% respecto al ejercicio anterior. La compañía ha vendido un 2% menos en España (137 millones) y en el resto de Europa (157 millones) y un 5% en el resto del mundo (37 millones).

La mejora del mix de ventas ha logrado incrementar el margen bruto medio punto porcentual, de 58,6% a 59,1%. La mencionada parada de las líneas de antibióticos, combinada con un incremento del 8% en los costes de personal y del 10% en otros gastos de explotación, ha reducido el EBITDA en un 20%, de 38,1 a 30,4 millones de euros, y el margen EBITDA de 11,2% en 2024 a 9,2% en 2025. Sin embargo, exceptuando los impactos de la fábrica de Toledo y las activaciones de la subvención del proyecto de innovación Emintech, el EBITDA pro-forma ascendería a 42 millones de euros.

Como consecuencia, y computando la activación de 4,8 millones de la integración de Leanbio y Syna como ingresos financieros, el resultado consolidado se ha reducido un 52% respecto a 2024, situándose en los 5,0 millones de euros.

Finalmente, la deuda financiera neta se ha incrementado en 44,3 millones de euros, 25,3 de los cuales provienen de Leanbio y Syna. La ratio deuda financiera neta/EBITDA se sitúa en 3,3x frente a las 1,5x de 2024. No obstante, ajustando el EBITDA por los resultados excepcionales, obtenemos una ratio de 2,4x y, excluyendo el efecto de Syna y Leanbio, se situaría en 1,8x.

Disclaimer

- 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) n° 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, 5^a
Planta
08034 Barcelona
Tel. + 34 932 009 578



MADRID

Paseo de la Castellana n^o
60, 4^a Planta
28046 Madrid
Tel. + 34 917 932 970



VIGO

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