



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Análisis económico-financiero de Reig Jofre S.A.

Presentado por:

Ignacio Bruno Rebollo Martín

Tutelado por:

Sofía Ramos Sánchez

Valladolid, 24 de junio de 2024

RESUMEN

El presente Trabajo de Fin de Grado es un estudio de la situación económica y financiera de Laboratorios Reig Jofre S.A, una entidad perteneciente al sector farmacéutico de España. Se ha elegido una empresa de dicho sector por el gran impacto que supone este en la economía española e internacional.

Los objetivos del análisis son conocer la situación financiera de la entidad y observar su evolución en un periodo determinado. Para ello se han analizado las Cuentas Anuales de la sociedad y calculado ciertos indicadores financieros que informen de la posición en la que se encuentra. Se han comparado los resultados con un grupo de compañías farmacéuticas que sirvan de referencia para la correcta interpretación de los valores obtenidos. Por último, se extraen unas conclusiones derivadas de la investigación.

Palabras clave: Cuentas anuales, indicadores financieros, análisis

Códigos de clasificación JEL:

M40 Generalidades Contabilidad y Auditoría

M41 Contabilidad

M21 Economía de empresa

Summary

This Bachelor's Final Project is a study of the economic and financial situation of Laboratorios Reig Jofre S.A., an entity within the pharmaceutical sector in Spain. A company from this sector was selected due to its significant impact on both the Spanish and international economies.

The objectives of the analysis are to understand the entity's financial situation and observe its evolution over a specified period. To this end, the company's Annual Accounts have been analyzed, and various financial indicators have been calculated to assess the company's position. The results have been compared with a group of pharmaceutical companies that serve as a benchmark for the accurate interpretation of the obtained values. Finally, conclusions derived from the research are presented.

Keywords: Annual Accounts, financial indicators , analysis

Códigos de clasificación JEL:

M40 General Accounting and Auditing

M41 Accounting

M21 Business Economics

ÍNDICE

1-	INTRODUCCIÓN	6
2-	LA EMPRESA LABORATORIOS REIG JOFRE S.A	7
3-	CARACTERÍSTICAS Y TRABAS LEGALES DEL SECTOR FARMACÉUTICO	8
4-	ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES	9
4.1	Balance.....	9
4.1.1	Análisis estático 2023	9
4.1.2	Análisis Dinámico	11
4.2	Pérdidas y Ganancias.....	14
4.3	Estado de Flujos de Efectivo	17
5-	ANÁLISIS FINANCIERO	20
5.1	Ratios de rentabilidad	23
5.1.1	Rentabilidad Financiera	23
5.1.2	Rentabilidad económica	25
5.1.3	Margen de beneficio.....	26
5.2	Ratios de Operaciones.....	27
5.2.1	Rotación de activos netos	27
5.2.2	Rotación de existencias	27
5.2.3	Periodo de cobro.....	28
5.3	Ratios de la Estructura.....	29
5.3.1	Ratio de solvencia o liquidez general	29
5.3.2	Ratio de Liquidez o Test Ácido	30
5.3.3	Ratio de autonomía financiera a medio y largo plazo	30
5.3.4	Coeficiente de Solvencia	31
5.3.5	Ratio de apalancamiento.....	31
5.3.6	Ratio de endeudamiento	32
6-	CONCLUSIONES.....	33
7-	BIBLIOGRAFÍA	34
8-	ANEXOS.....	38

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 4.1 , Masas Patrimoniales Laboratorio Reig Jofre 2023	10
Gráfico 4.2 , Evolución Balance periodo 2018-2023	11
Gráfico 4.3 , Desarrollo del INCN periodo 2018-2023	14
Gráfico 4.4 , Gastos relevantes sobre su totalidad en 2023	15
Gráfico 4.5 , Evolución del resultado del ejercicio periodo 2018-2023	16
Gráfico 4.6 , Evolución de las clases del Estado de Flujos de Efectivo periodo 2018-2023	17
Gráfico 4.7 , Variación del efectivo o equivalentes periodo 2018-2023	19
Gráfico 5.1 Comparación Rentabilidad Financiera	24
Gráfico 5.2 Comparación Rentabilidad Económica	26

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1 Porcentaje Masas Patrimoniales sobre el Total 2023	10
Tabla 4.2 Resumen de los datos del Balance periodo 2018-2023	12
Tabla 4.3 Evolución de las clases del estado de Flujos de Efectivo periodo 2018-2023.....	17
Tabla 5.1 Definición ratios Sabi.....	21
Tabla 5.2 Indicadores de Laboratorios Reig Jofre S.A 2020-2022	22
Tabla 5.3 Media de los indicadores del sector farmacéutico 2020-2022	23
Tabla 5.4 Rentabilidad Financiera	24
Tabla 5.5 Rentabilidad Económica	25
Tabla 5.6 Margen de Beneficio	26
Tabla 5.7 Rotación de activos	27
Tabla 5.8 Rotación de existencias	28
Tabla 5.9 Periodo de cobro	28
Tabla 5.10 Indicador de Liquidez General	29
Tabla 5.11 Ratio de tesorería o Test Ácido.....	30
Tabla 5.12 Ratio de autonomía financiera	30
Tabla 5.13 Coeficiente de solvencia	31
Tabla 5.14 Ratio de Apalancamiento (%)	32
Tabla 5.15 Ratio de endeudamiento	32

1- INTRODUCCIÓN

El sector de la salud, en concreto el sector farmacéutico es muy relevante en la actualidad por su impacto en la economía global, ya que ofrece empleo a una gran cantidad de personas y contribuye fiscalmente en muchos países. Es necesario una alta cualificación para desempeñar algunas funciones, sin olvidarnos de que las grandes inversiones en I+D son un componente fundamental en las farmacéuticas.

A continuación, se va a realizar un análisis contable en el periodo 2018-2023 de la empresa Laboratorios Reig Jofre S.A, una farmacéutica catalana que cotiza en la bolsa de Madrid. También se analiza la situación financiera en el periodo 2020-2022 en comparación con un grupo de empresas representativo del sector farmacéutico, por la falta de datos de 2023 en la mayoría de entidades del grupo.

La información económica y financiera que se presentará a continuación se ha obtenido a través de la plataforma SABI¹ y a través de la web oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores² (CNMV, en adelante), en concreto se ha extraído el Balance, la cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de flujos de efectivo y diversos ratios e indicadores proporcionados por SABI. Para la correcta interpretación de la información contable se ha acudido a la memoria e informe de gestión elaborados por KPMG, disponible en la CNMV.

Se ha decidido realizar este trabajo por el interés del sector farmacéutico y ver cómo ha ido evolucionado económicamente a lo largo del tiempo, a través de una empresa significativa como Laboratorios Reig Jofre S.A

Primeramente, se explica de forma breve la historia de Laboratorios Reig Jofre S.A, y las principales características y trabas legales del sector al que pertenece.

Tras ello, se ha realizado un análisis de los Estados Contables (Balance, cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estados de flujos de efectivo).

¹ SABI es una base de datos de Bureau Van Dijk que se encuentra disponible en la Biblioteca de la Universidad de Valladolid

² <https://www.cnmv.es/portal/home.aspx?lang=es>

A continuación, se analiza la situación financiera de Laboratorios Reig Jofre S.A en comparación con la media de un grupo de empresas representativas del sector farmacéutico, a través de ratios e indicadores.

Por último, se expondrá una serie de conclusiones extraídas del análisis contable y financiero de dicha entidad.

2- LA EMPRESA LABORATORIOS REIG JOFRE S.A

Hace más de 90 años, para ser concretos en 1929, se fundó en Barcelona Laboratorios Reig Jofre S.A, una compañía farmacéutica española creada por el Dr. Enrique Reig y el Dr. Juan Jofre, de aquí la denominación de esta empresa.

La misma nació con el objetivo de contribuir a la evolución de la medicina mediante la creación de fármacos y complementos alimenticios.

Con los años, Laboratorios Reig Jofre S.A se fue desarrollando, creando una cartera de productos de prescripción y OTC en dermatología y respiratorio a través de una combinación de desarrollos propios y varias adquisiciones en España, además de especializarse en distintas ramas como antibióticos, inyectables estériles, vacunas Covid-19.... Hasta el punto de convertirse en una de las empresas más grandes y conocidas del sector farmacéutico de España en la actualidad, cotizando en la Bolsa española bajo el código RJF.

Está conformada por tres unidades de negocio; Pharmaceutical Technologies, Speciality Pharmacare y Consumer Healthcare. La primera especializada en antibióticos e inyectables estériles liofilizados, la segunda en las ramas de dermatología, salud de la mujer y Osteoarticular, y la tercera en complementos alimenticios y desinfectantes.

Cuenta con un equipo de más de 1200 personas, con cuatro centros de desarrollo y producción de sus fármacos en Europa, concretamente en Barcelona, Suecia y dos en Toledo. Además de tener filiales en 8 distintos países como son: España, Francia, Portugal, Suecia, Reino unido, Polonia y Singapur.

En resumen, Laboratorios Reig Jofre S.A (Reig Jofre, en adelante) es una empresa con una larga trayectoria, que ha ido evolucionando, creciendo y expandiéndose

territorialmente, por sus grandes inversiones en I+D en fármacos y por su gran compromiso por la calidad de su gama de productos.

3- CARACTERÍSTICAS Y TRABAS LEGALES DEL SECTOR FARMACÉUTICO

Como se ha comentado en la introducción, el sector farmacéutico tiene un gran impacto en la economía global, siendo clave en la economía española llegando a facturar en 2022 más de 20.000 millones de euros según los informes emitidos por Farmaindustria³. Las publicaciones de la OMS ⁴e IFPMA ⁵colocan a España como el noveno país, en términos de facturación, del mercado mundial del sector farmacéutico. Además, proporciona empleo a más de 50.000 empleados, estando formado por 360 empresas de este sector, incluyendo filiales de empresas gigantes como Pfizer, Lilly y Sanofi, conforme con las investigaciones de Farmaindustria. Las entidades del sector que cotizan en bolsa son Pharmamar, Grifols, Almirall, Rovi, Faes Farma y Reig Jofre, las cuatro primeras en el Ibex-35.

Las farmacéuticas en nuestra nación destinan gran parte de sus fondos a Inversión y Desarrollo, en 2022 más de 1.300 millones de euros en este tipo de actividades como afirma el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo⁶.

También es clave a nivel global, proporcionando en 2022 casi 1,5 billones en dólares, siendo Estados Unidos el país con el mercado más grande de este sector como señalan los informes publicados por la OMS.

En cuanto a las trabas legales, en España los productos farmacéuticos deben cumplir unas ciertas normas reguladas por el gobierno, por ejemplo, que todos los medicamentos utilizados deben ser autorizados por la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios.

No solamente existe regulación nacional, sino que también los fármacos han de estar sujetos a regulación europea publicadas en el Diario Oficial de la Unión Europea, para garantizar la calidad de los productos y la seguridad de los consumidores.

³ Farmaindustria es la Asociación Nacional Empresarial de la industria farmacéutica establecida en España

⁴ La OMS Organización Mundial de la Salud <https://www.who.int/es>

⁵ IFPMA: Federación Internacional de la Industria Farmacéutica y Asociaciones

⁶ Ministerio de Industria, Comercio y Turismo: <https://www.mintur.gob.es/es-es/Paginas/index.aspx>

A parte de establecer normas, los diferentes gobiernos de los países pueden controlar el precio de los medicamentos para que no exista abuso de poder por parte de estas empresas, consiguiendo así que toda la población pueda tener medicamentos a su alcance. Esto afecta al margen de beneficios que pueden obtener este tipo de empresas.

En conclusión, el sector farmacéutico destaca por la intervención del Estado tanto en sus productos como en sus márgenes de beneficio y, aun así, es un sector con un grandísimo peso en la economía a nivel global.

4- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES

En este apartado, se procederá con el análisis de la Cuentas Anuales para el periodo 2018-2023, en el siguiente orden: balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de flujos de efectivo. Las cuentas anuales indicadas se encuentran reproducidas en el ANEXO I.

4.1 Balance

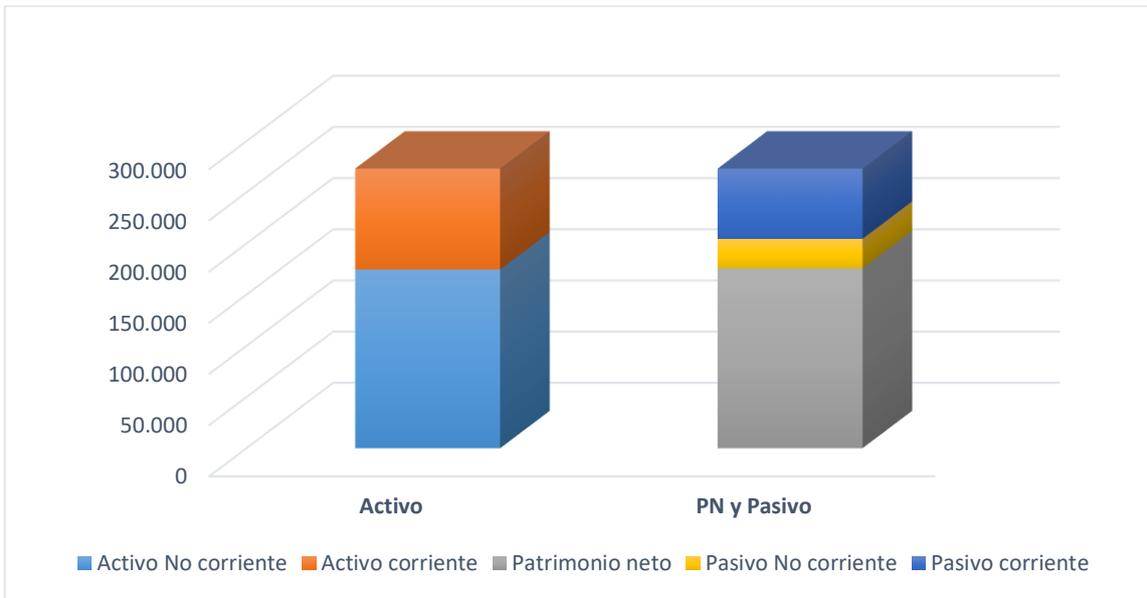
Conforme a Somoza, A. (2016, pág. 23) el balance transmite la estructura financiera (Patrimonio Neto, Pasivo corriente y Pasivo no corriente) y económica (Activo corriente y Activo no corriente) de una entidad en un periodo determinado.

Para completar este apartado se ha realizado tanto el análisis vertical, para observar los pesos de las diferentes partidas con respecto a otras de nivel superior, como el análisis horizontal, para analizar la evolución de los elementos que componen dicho estado contable.

4.1.1 Análisis estático 2023

El gráfico 4.1. y tabla 4.1 que se presenta a continuación refleja esquemáticamente las masas patrimoniales de Reig Jofre en el año 2023 y su proporción respecto al Total de Activo o Patrimonio Neto más Pasivo.

Grafico 4.1, Masas Patrimoniales Laboratorio Reig Jofre 2023



Fuente: Elaboración propia

Tabla 4.1 Porcentaje Masas Patrimoniales sobre el Total 2023

	Activo No corriente	Activo Corriente	Patrimonio Neto	Pasivo No Corriente	Pasivo Corriente
Peso Sobre Total 2023	63,95%	36,05%	64,36%	10,52%	25,11%

Fuente: Elaboración Propia

En cuanto a la **estructura económica**, podemos observar como el **activo no corriente** supone un 63,95% del total del activo, mientras que el **activo corriente** el 36,05% restante.

Dentro del **activo no corriente**, la partida con mayor peso es *inmovilizado material* (28,14% sobre el total de activo), en concreto, *instalaciones técnicas y otro inmovilizado material*, según la nota 6 de la memoria de cuentas 2023 sobre todo las unidades complejas de uso especializado para el proceso productivo y la maquinaria utilizada para la creación de fármacos.

En lo relativo al **activo corriente**, la partida con mayor peso es *deudores comerciales* 18,27% (de acuerdo con la nota 12 de la memoria, principalmente clientes no vinculados a corto plazo) seguida de las *existencias* con un 16,90% sobre el total de activo, dentro de esta cuenta destacan las materias primas y otros aprovisionamientos

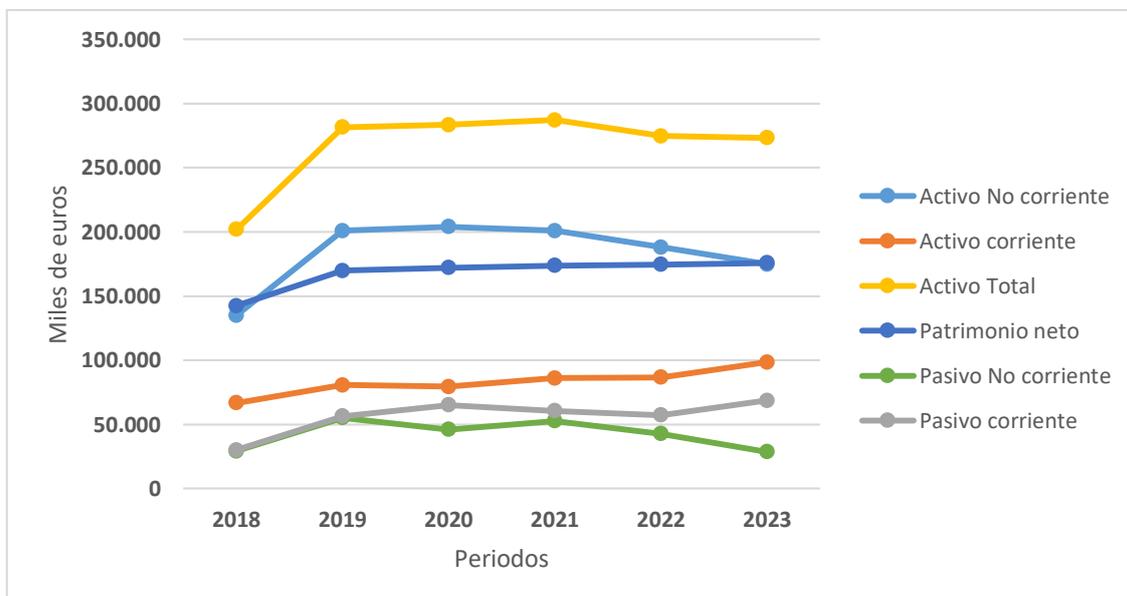
Por otra parte, la **estructura financiera** está compuesta por el Patrimonio Neto, Pasivo corriente y Pasivo no corriente. **El Patrimonio Neto** supone un 64,36% sobre el total de la estructura financiera, seguido del **pasivo corriente** 25,112% y del pasivo **no corriente** 10,52%, se puede decir que Laboratorios Reig Jofre S.A no está muy endeudado.

El Patrimonio Neto es tan amplio sobre todo por las reservas (42,34%), en concreto por las reservas voluntarias. Reig Jofre se financia en mayor medida con deuda a corto plazo, las partidas del pasivo corriente con mayor peso son proveedores y deudas con entidades crédito a corto plazo, propio de la naturaleza del sector farmacéutico. La deuda de largo plazo se atribuye sobre todo a las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

4.1.2 Análisis Dinámico

El gráfico 4.2. y la tabla 4.2 recoge la evolución de las partidas del Balance de Reig Jofre S.A en el periodo 2018-2023 tomando como base este primer año:

Gráfico 4.2, Evolución Balance periodo 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

Tabla 4.2 Resumen de los datos del Balance periodo 2018-2023

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo No corriente	135.079	200.899	203.915	200.943	188.024	174.701
Activo corriente	66.746	80.677	79.364	86.118	86.606	98.483
Activo Total	201.825	281.577	283.279	287.061	274.630	273.184
Patrimonio neto	142.346	169.842	172.106	173.780	174.534	175.841
Pasivo No corriente	29.338	55.272	46.055	52.758	42.744	28.742
Pasivo corriente	30.141	56.462	65.118	60.523	57.352	68.601
Total pasivo+ PN	201.825	281.577	283.279	287.061	274.630	273.184

Fuente: Elaboración Propia

Como podemos observar, el **activo no corriente** ha experimentado una evolución creciente desde el año 2018, obteniendo a 31/12/2020 su mayor valor (incrementándose en un 150,96%), coincidiendo con la época Covid-19, aunque los próximos tres años disminuye quedando a 31/12/2023 un aumento de un 129,33% con respecto al 2018.

Esta variación del activo no corriente se debe sobre todo a las partidas *inmovilizado intangible* e *inmovilizado material*. En concreto, este aumento es por las *patentes, licencias y marcas*, con un crecimiento de 2.060,47%, derivado de la adquisición en el ejercicio 2019 de la cartera de productos Bioiberica, S.A acordando la combinación de sus negocios, reflejado en la nota 5 de la memoria de cuentas 2023.

También se debe al incremento de las *instalaciones técnicas y otro inmovilizado material*, con un incremento de 198,08% sobre el 2018, gracias a las nuevas instalaciones en las plantas de Toledo y Barcelona, así como la mejora en la tecnología de procesos y calidad llevada a cabo por Reig Jofre, información extraída de la nota 6 de la memoria de cuentas 2023.

El **activo corriente** no es una masa patrimonial tan relevante como el activo no corriente, aun así, ha sufrido un crecimiento de un 147,55% en 2023, alcanzando en este año su pico.

La partida que más ha aumentado ha sido *existencias*, con un incremento de 167,4% derivado del crecimiento de las materias primas, productos en curso y productos terminados (nota 13 de la memoria de cuentas 2023).

Otra partida que ha provocado el aumento del activo corriente es *deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*, sufriendo una variación de un 161,86% respecto al 2018. Esto se debe a los clientes obtenidos por Reig Jofre en los últimos años, estando en buena situación ya que según el informe de auditoría 2023 no existe riesgo significativo de no cobrar esos créditos.

En cuanto al **patrimonio neto**, como podemos observar en el gráfico, tiene una tendencia creciente desde 2018 (+123,53%), sufriendo un notable crecimiento en el periodo 2018-2019. A través de la memoria de cuentas 2020 se puede observar que este crecimiento proviene del aumento de los Fondos propios, derivado de una ampliación de capital con prima de emisión, emitiendo nuevas acciones en 2019. A partir de ese momento, la tendencia de los Fondos propios es ligeramente creciente. En 2023, como se indica en la nota 15 de la memoria, se aprobó un dividendo flexible para el cual se acuerda una ampliación de capital con cargo a reservas, de ahí la ligera variación de este último año.

Por su parte, en los **Pasivos** vemos que, en un principio, tanto el Pasivo Corriente como el Pasivo No Corriente tenían valores muy parecidos. A partir del 2019 Reig Jofre empezó a financiarse con deuda corto plazo. Han aumentado considerablemente ambas masas con respecto al año 2018, aunque en 2023 se puede observar como la deuda a largo plazo cae y la deuda a corto aumenta con respecto al 2022.

El **Pasivo Corriente** se ha incrementado en un 227,6%, alcanzando su valor máximo en 2023. Según la nota 20 de la memoria de cuentas 2023, se debe al aumento de las deudas a c/p con las entidades créditos y al crecimiento de los proveedores.

El **Pasivo No corriente** ha disminuido un 2,03% respecto al 2018, como se indica en la nota 20 de las últimas tres memorias de cuentas, se debe al reembolso de deuda a largo plazo con entidades de crédito desde 2019.

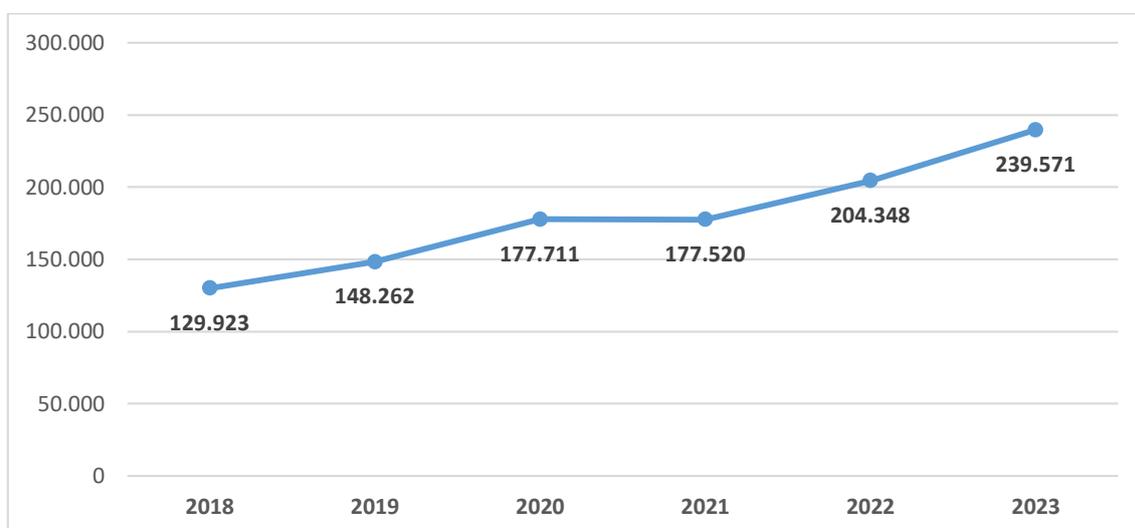
4.2 Pérdidas y Ganancias

Siguiendo el manual Llorente, J.I. (2022, pág. 169-170) la cuenta de pérdidas y ganancias ofrece información sobre la evolución de la empresa, resumiendo los ingresos, gastos y costes ocurridos durante el ejercicio. Se distinguen dos apartados, las operaciones continuadas (INCN, variación de existencias, aprovisionamientos, resultado de explotación, resultado financiero...) y las interrumpidas (resultado del ejercicio)

A continuación, analizaremos las características más relevantes y evolución de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de Reig Jofre, a través de distintas representaciones.

El siguiente grafico 4.3. recoge la evolución del *Importe neto de la cifra de negocios* desde el año 2018:

Grafico 4.3, Desarrollo del INCN periodo 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

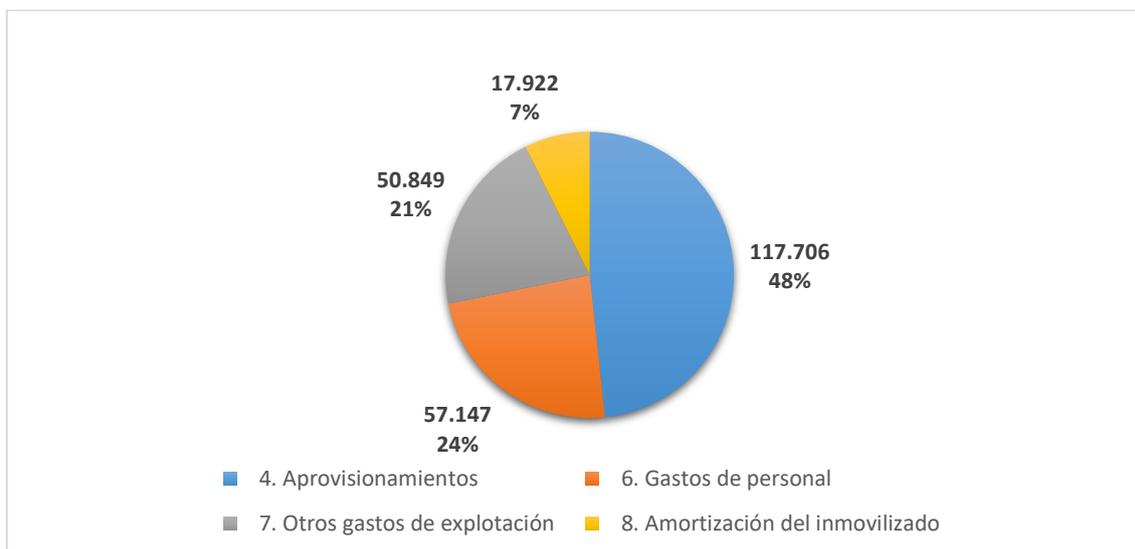
Como se puede observar el importe neto de la cifra de negocios, que recoge las ventas y las prestaciones de servicios, ha seguido una tendencia creciente desde 2018, con un pequeño estancamiento en el periodo 2020-2021 derivado de los efectos del Covid-19 traducido en menor demanda de medicamentos esenciales y antibióticos, según el informe de gestión de Reig Jofre en 2021.

Esto indica que la empresa ha ido aumentando sus ventas y prestación de servicios a lo largo de estos últimos años, en concreto un 184,39%. Tras comprobar la memoria de Reig Jofre 2023, podemos afirmar que esto se debe al incremento de la demanda de antibióticos, productos dermatológicos, complementos alimenticios y a la posibilidad de

una mayor fabricación de vacunas derivadas de la nueva instalación técnica de inyectables en Barcelona.

Para realizar un análisis más exhaustivo no solo debemos analizar los ingresos, también los gastos, es por ello que a continuación se presentará el Gráfico 4.4 que representa los pesos de las partidas más significativas de gastos respecto al total, en el año 2023:

Gráfico 4.4, Gastos relevantes sobre su totalidad en 2023



Fuente: Elaboración propia

La partida de gastos con más peso sobre el total de los mismos es **aprovisionamientos** seguido de los gastos de personal, otros gastos de explotación y amortización del inmovilizado.

Esto era de esperar, porque el sector farmacéutico se encarga de fabricar medicamentos y productos farmacológicos, es por ello que la partida de aprovisionamientos es tan grande en comparación con el resto de partidas de gasto. Incluye el consumo de mercaderías y el consumo de materias primas.

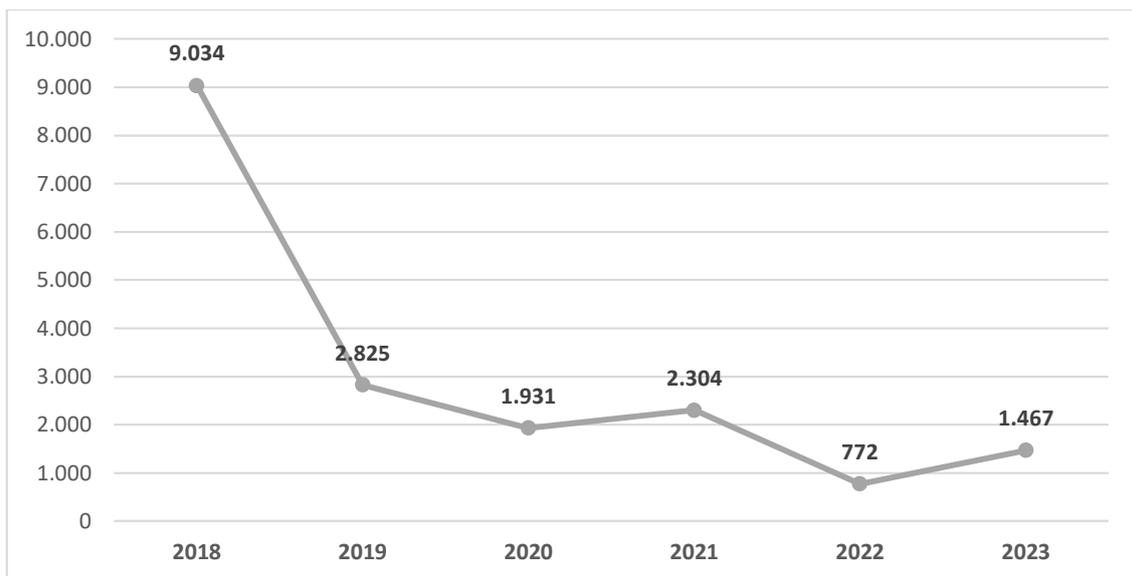
La segunda partida con mayor peso es **gastos de personal**, se tiene que tener en cuenta que es una empresa con más de 950 empleados, de ahí el elevado gasto en personal.

La partida **otros gastos de explotación** sobre todo incluye, en este caso, los servicios exteriores realizados por Reig Jofre.

Cabe destacar que la **amortización del inmovilizado** se ha incrementado en el último año por la entrada en funcionamiento de las nuevas instalaciones de la planta de Toledo en el segundo semestre de 2022, en conformidad con la información detallada en el informe de gestión del 2023.

Una vez visto esto, se procederá con el análisis de la evolución del resultado del ejercicio, que es el saldo final obtenido en la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio. La evolución se recoge en el siguiente gráfico 4.5:

Gráfico 4.5, Evolución del resultado del ejercicio periodo 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar Reig Jofre en el periodo 2018-2023 ha obtenido resultados de ejercicio positivos en todos los años, es decir, ha conseguido beneficios positivos durante este periodo. Lo que sorprende es la tendencia decreciente que sigue desde 2018, descendiendo en un 83,76%. Como bien se ha visto anteriormente, los ingresos tenían una tendencia creciente, por lo tanto, esta reducción del resultado del ejercicio se debe a un incremento de los gastos.

Según la memoria de cuentas del año 2022 y 2023 este descenso se deriva, sobre todo, al aumento de los gastos materiales derivado por las consecuencias de la inflación, además de verse reflejados los costes de su última inversión en Toledo con el consecuente crecimiento de la amortización del inmovilizado proveniente de la puesta en marcha de esta instalación técnica.

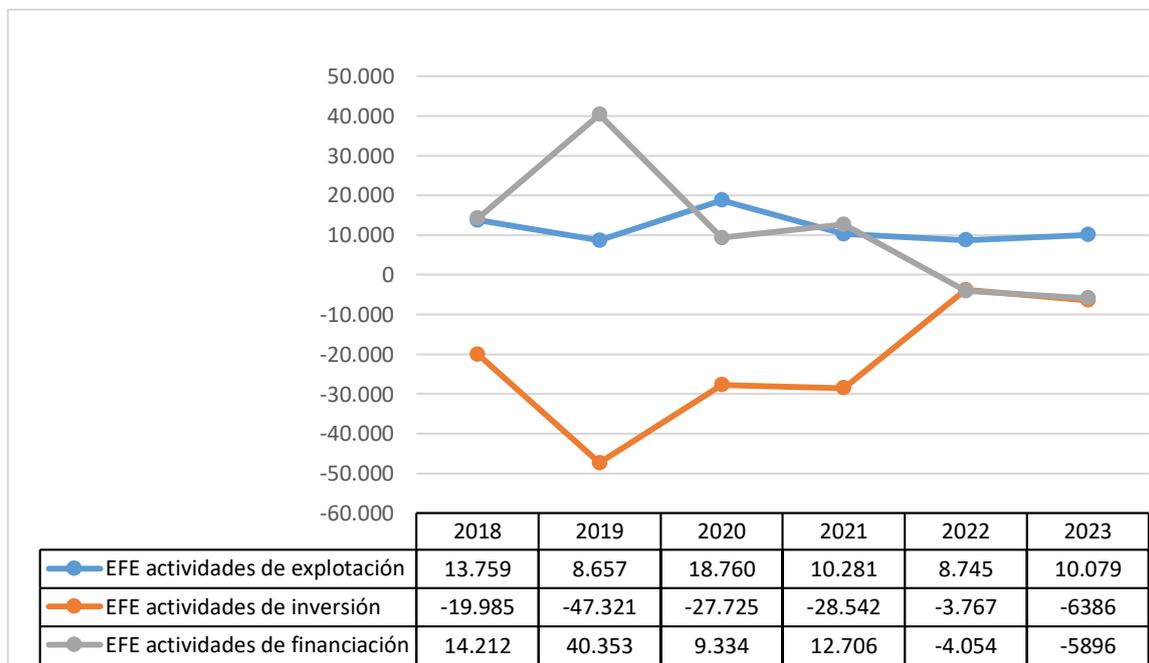
4.3 Estado de Flujos de Efectivo

Según Archel, P. (2022, pág. 503-505) el EFE es un documento que informa sobre el origen y utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades. Proporciona información acerca de los flujos de caja de una entidad y la variación neta durante el ejercicio.

Se desglosa en tres clases de flujos: flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE) de inversión (FEAI) y financiación (FEAF), la suma de estos flujos es la variación neta del efectivo o equivalentes. A continuación, analizaremos la evolución de estas secciones en el periodo 2018-2023:

El gráfico 4.6 y la tabla 4.3 recoge la evolución del Estado de Flujos de Efectivo de Reig Jofre, desglosado en las tres clases de flujos para dicho periodo.

Gráfico 4.6 y tabla 4.3, Evolución de las clases del Estado de Flujos de Efectivo periodo 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

Se comenzará con la interpretación del **FEAE**. Siguiendo Estupiñán, R (2009, pág. 25), estos flujos se ocasionan por las operaciones derivadas del objetivo social de la empresa. En este caso, se observa que los flujos en los diferentes años son positivos, esto significa que los cobros percibidos por Reig Jofre son mayores que los pagos, lo que se traduce

en una buena señal para la entidad ya que si fuera lo contrario los pagos superarían a los cobros y no generaría efectivo suficiente en las transacciones de su actividad económica.

Destaca el incremento experimentado en 2020 en comparación con el resto de años, se debe a ajustes del resultado positivos y sobre todo a los ajustes de las variaciones de capital corriente proveniente de *acreedores y otras cuentas a pagar (+)*. Esto último significa que el saldo inicial de acreedores era menor que el final saldo, de aquí ese ajuste positivo.

En cuanto al **FEAI**, conforme a Mendoza, M.C (2020, pág. 27-29), se incluyen los pagos derivados de la adquisición de activos no corrientes y cobros de la enajenación y amortización de dichos bienes. Se contempla unos flujos negativos con una tendencia a la reducción de estos valores a partir de 2019. Esto implica que los pagos realizados en activos no corrientes (inversiones) son mayores que los cobros derivados de enajenaciones (desinversiones). Esto es buena señal porque denota el crecimiento de la compañía a lo largo de este periodo, invirtiendo en nuevas plantas y fármacos.

Resalta que en 2019 los pagos por inversiones son por más de 49 millones, conforme a la memoria de cuentas 2020, se debe a la compra de la cartera de productos Osteoarticular a la empresa Bioiberica S.A.U, de aquí la gran variación que se puede ver representado en el gráfico en dicho periodo.

Como se ha dicho anteriormente, la tendencia es decreciente. En el año 2022 las inversiones con respecto al 2018 cayeron en un 69,19%, es decir, las inversiones siguen siendo superiores a las desinversiones pero en menor medida. En 2023 las inversiones aumentan con respecto al año anterior, según la memoria de cuentas 2023 se deriva de inversiones en inmovilizado material para mejorar la tecnología de procesos y calidad de las plantas de Barcelona y Toledo.

Por otra parte, el **FEAF**, según Mendoza, M.C (2020, pág. 27-29) indica los cobros por la compra de recursos procedentes de entidades financieras o terceros y de títulos emitidos por la empresa posteriormente adquiridos por terceros, y los pagos por amortización o devolución de estas deudas. En este caso durante el periodo 2018 – 2021 son flujos positivos y en 2022-2023 negativo.

Unos FEAF positivos nos indica que Reig Jofre cubre la financiación con aportaciones de los socios y deuda, en concreto en 2019 hubo una ampliación de capital con prima de emisión ya mencionada anteriormente. Además, en este periodo aumentó las deudas con entidades de crédito y otras deudas.

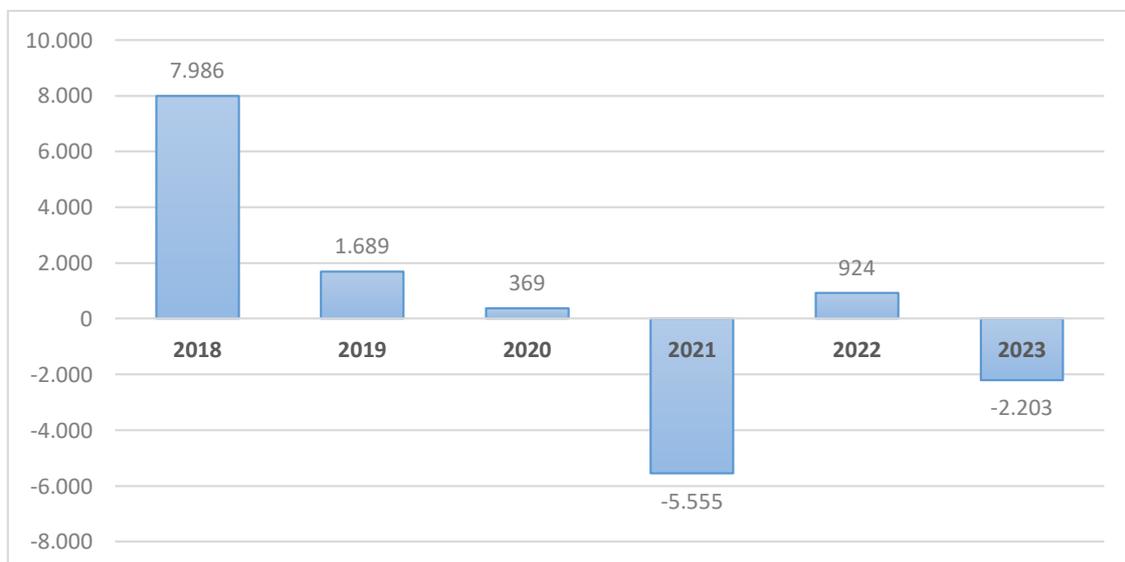
En 2022 y 2023 el FEAF es negativo. Lo que ocurre es que se reembolsa esta financiación contraída en años anteriores y no se emite tanta deuda con entidades de crédito.

Como en todos los años menos en 2022 y 2023, el FEAE es positivo, FEAI negativo y FEAF positivo. Se puede decir que esta compañía está en una etapa de **crecimiento** porque presenta valores positivos relacionados con su actividad de explotación, valores negativos en las inversiones y valores positivos en cuanto a la financiación, porque no se cubren las inversiones con los resultados obtenidos de la actividad económica de la farmacéutica y tiene que acceder a financiación interna o externa.

Esta tendencia en los últimos dos años ha cambiado, manteniendo FEAE positivos, FEAI negativo y FEAF negativo, esto quiere decir que la empresa con el resultado de explotación reembolsa deuda y paga dividendos, característica de una entidad en madurez.

Tras este análisis, se va representar gráficamente (gráfica 4.7) la variación del efectivo para el periodo 2018 – 2023:

Gráfico 4.7, Variación del efectivo o equivalentes periodo 2018-2023



Fuente: Elaboración propia

Como se puede ver representado en el gráfico, los únicos años con disminución del efectivo es 2021 y 2023, las entradas son menores que las salidas.

En el caso del 2021, los flujos de inversiones son más grande en comparación con los derivados de la actividad de explotación y con la financiación acaecida en este año. En el caso de 2023 es negativo por el mayor reembolso de deuda en comparación con años anteriores.

En el resto de años el saldo inicial del efectivo es menos que el saldo final. En el caso de 2019, derivado de la lectura de la memoria de cuentas 2020, es positivo porque las grandes inversiones se financian a través de la ampliación de capital que tuvo lugar en este año (FEAF muy positivo). Por el contrario, en 2020 ese aumento de la tesorería se debe a que las inversiones se cubren, sobre todo con los flujos de explotación (año con mayor FEAE). El 2022 es totalmente distinto, anteriormente a través del **grafico 4.6**, se ha visto que el FEAF y FEAI son negativos, aun así, el FEAE cubre ambas clases, obteniendo así un aumento ligero del efectivo y equivalentes.

Posteriormente, se analizará con indicadores y ratios la liquidez de esta entidad, que con ayuda de este Estado Financiero (EFE) se podrá interpretar y sacar conclusiones acertadas.

5- ANÁLISIS FINANCIERO

A continuación, se procederá con el análisis financiero de Laboratorios Reig Jofre S.A (Reig Jofre en adelante). Según Novoa (2019) *“el análisis financiero es el estudio de la información contenida en el estado de situación financiera y estado de resultados respectivamente de una organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro”*

Se utilizarán los indicadores extraídos de la base de datos “Sabi” disponible en la Biblioteca de la Universidad de Valladolid. Su definición aparece en la siguiente tabla 5.1:

Tabla 5.1 Definición ratios Sabi

A. Rentabilidad (%)	
Rentabilidad financiera	$(\text{Result. Ordinarios antes de impuestos} / \text{Fondos propios}) * 100$
Rentabilidad económica	$(\text{Result. Ordinarios antes impuestos} / \text{Total activo}) * 100$
Margen de beneficio	$(\text{Result. Ordinarios antes impuestos} / \text{Ingresos explotación}) * 100$
B. Operaciones	
Rotación de activos netos	$\text{Ingresos explotación} / (\text{Fondos propios} + \text{Pasivo fijo})$
Rotación de las existencias	$\text{Ingresos explotación} / \text{Existencias}$
Período de cobro (días)	$(\text{Deudores} / \text{Ingresos explotación}) * 360$
C. Estructura	
Ratio de solvencia o Liquidez general	$\text{Activo circulante} / \text{Pasivo líquido}$
Ratio de liquidez	$(\text{Activo circulante} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo líquido}$
Ratio de autonomía financiera a m/p y l/p	$\text{Fondos propios} / \text{Pasivo fijo}$
Coefficiente de solvencia (%)	$(\text{Fondos propios} / \text{Total activo}) * 100$
Apalancamiento (%)	$((\text{Pasivo fijo} + \text{Deudas financieras}) / \text{Fondos propios}) * 100$
Endeudamiento (%)	$((\text{Total pasivo y capital propio} - \text{Fondos propios}) / \text{Total pasivo y capital propio}) * 100$

Fuente: Elaboración propia

Para ello se ha exportado el informe completo de Reig Jofre para el periodo 2020-2022, ya que es el último año disponible en SABI de la mayoría de entidades del sector farmacéutico. Se comparará con un grupo de empresas delimitado con una serie de criterios:

- CNAE 2110 *Fabricación de productos farmacéuticos de base* y CNAE 2120 *Fabricación de especialidades farmacéuticas*, que coincide con el código CNAE de Reig Jofre.
- Un intervalo del Importe Neto de la Cifra de Negocios de (160.000 – 350.000). Reig Jofre en 2022 tiene un INCN de 204.348 miles de euros.
- Un intervalo del Total de Activo de (191.000 – 355.000). Reig Jofre en 2022 tiene un activo de 274.630 miles de euros.

Obteniendo así una lista de las siguientes empresas: Laboratorios Licons SAU, ALK Abello S.A, Kern Pharma S.L, Laboratorios Meranini S.A, Biokit S.A, Laboratorios Reig

Jofre S.A, Laboratorios Indas SAU, Laboratorios León Farma SAU, Esteve Pharmaceuticals S.A e Industrial Farmacéutica Cantabria S.A.

Se calcularán los datos del sector a través de una media de los diferentes ratios ya definidos anteriormente y se comparará con los de Reig Jofre. Se recogen en las tablas 5.2 y 5.3 presentadas a continuación:

Tabla 5.2 Indicadores de Laboratorios Reig Jofre S.A 2020-2022

REIG JOFRE	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	0,63%	1,59%	1,29%
Rentabilidad económica (%)	0,40%	0,96%	0,78%
Margen de beneficio (%)	0,54%	1,55%	1,25%
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	0,94	0,79	0,82
Rotación de las existencias	5,67	4,82	5,58
Período de cobro (días)	81,27	84,40	78,29
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	1,51	1,42	1,22
Ratio de liquidez	0,88	0,81	0,73
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	4,08	3,29	3,74
Coefficiente de solvencia (%)	63,55%	60,54%	60,75%
Apalancamiento (%)	36,17%	38,98%	33,24%
Endeudamiento (%)	36,45%	39,46%	39,25%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5.3 Media de los indicadores del sector farmacéutico 2020-2022

SECTOR FARMACÉUTICO	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	18,30%	21,35%	31,37%
Rentabilidad económica (%)	9,83%	12,29%	17,24%
Margen de beneficio (%)	11,36%	13,06%	16,65%
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	2,73	2,59	2,60
Rotación de las existencias	5,86	6,19	5,72
Período de cobro (días)	59,04	55,00	55,24
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	1,72	1,66	1,61
Ratio de liquidez	1,08	1,04	0,94
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	21,25	42,54	29,29
Coeficiente de solvencia (%)	53,24%	55,52%	52,82%
Apalancamiento (%)	33,44%	21,98%	27,98%
Endeudamiento (%)	46,75%	44,47%	47,17%

Fuente: Elaboración propia

Los indicadores de las entidades que conforman el grupo del que se han obtenido los datos de la tabla 5.3 se encuentran reproducidos en el ANEXO II.

5.1 Ratios de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad muestran el rendimiento y la salud financiera de una empresa en un periodo determinado. En dicho apartado se incluyen la rentabilidad financiera, la rentabilidad económica y el margen de beneficio:

5.1.1 Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera o ROE mide la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios a partir de los fondos propios provenientes de los socios:

En la tabla 5.4 se presenta la rentabilidad financiera de Reig Jofre y del grupo del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.4 Rentabilidad Financiera

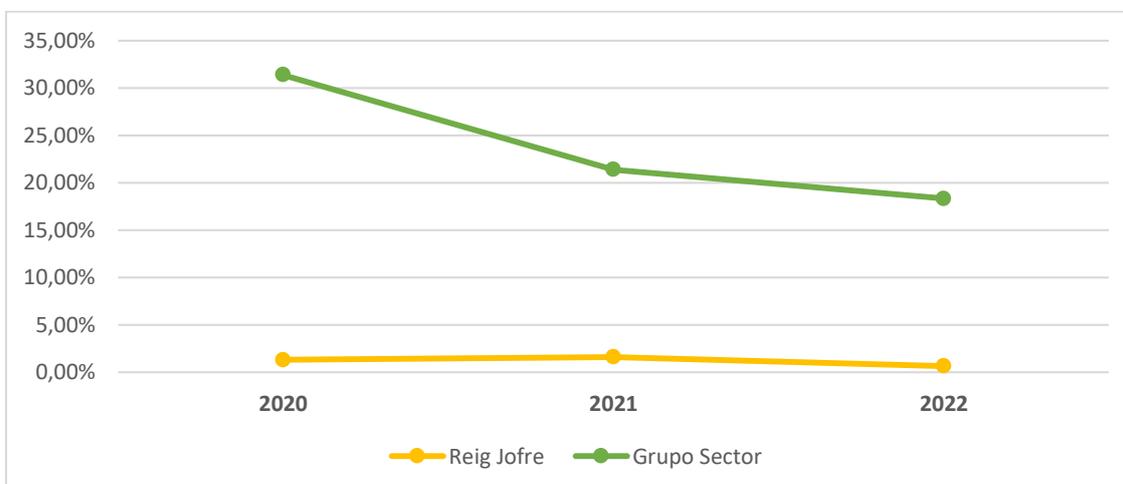
RENTABILIDAD FINANCIERA	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	0,63	1,59	1,29
SECTOR FARMACÉUTICO	18,30	21,37	31,37

Fuente: Elaboración propia

La ROE en todo el periodo es positiva, esto significa que el beneficio neto es positivo, tanto en la media del sector como en Reig Jofre.

Sorprende la gran disparidad existente entre ambos en todos los años analizados. Reig Jofre está utilizando el dinero de sus inversores de forma menos eficiente que el sector en general. El gráfico 5.1 muestra la desigualdad entre dicha sociedad y la media del grupo del sector farmacéutico escogido:

Gráfico 5.1 Comparación Rentabilidad Financiera



Fuente: Elaboración propia

La diferencia se debe a los resultados ordinarios antes de impuestos, ya que la entidad obtiene unas ganancias netas menores que las del sector. En concreto, es por los altos gastos de explotación en comparación con los ingresos por ventas.

Se explica por los gastos derivados de las inversiones del negocio Osteoarticular de 2019 y la nueva planta de inyectables en Barcelona y Toledo. Como indica el informe de gestión emitido en 2019 y años posteriores.

5.1.2 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o ROA mide la capacidad que tiene una empresa para generar beneficio con las inversiones realizadas:

La tabla 5.5 muestra la rentabilidad económica de Reig Jofre y del grupo del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.5 Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	0,40%	0,96%	0,78%
SECTOR FARMACÉUTICO	9,84%	12,29%	17,25%

Fuente: Elaboración propia

La ROA es positiva en el periodo analizado, esto quiere decir que las inversiones realizadas por Reig Jofre y el grupo del sector farmacéutico analizado están generando beneficios.

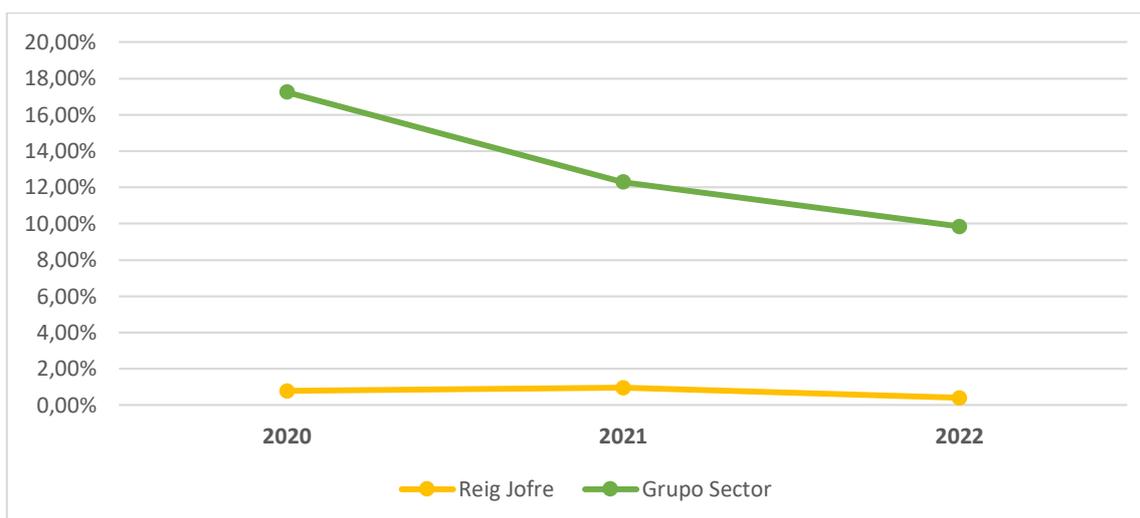
Se observa una gran diferencia entre ambos al igual que en la ROE. Reig Jofre genera menos beneficio con sus inversiones que la media del sector.

Como se ha comentado anteriormente, la entidad obtiene unos resultados ordinarios antes de impuestos menores, por el gran peso de sus gastos de explotación en comparación con sus ingresos por ventas. En parte por las inversiones en el negocio Osteoarticular y la nueva planta de Barcelona y Toledo.

Se puede aumentar dicha rentabilidad disminuyendo gastos no necesarios o tratando de aumentar los ingresos de explotación.

Como podemos observar en el gráfico 5.2 la tendencia de la rentabilidad económica es decreciente. Las cuentas anuales de dichas entidades nos indican que se debe a la disminución del Beneficio Antes de Intereses e Impuestos con el tiempo. Además, se muestra la divergencia entre Reig Jofre y el grupo del sector farmacéutico en lo que a ROA se refiere.

Gráfico 5.2 Comparación Rentabilidad Económica



Fuente: Elaboración propia

5.1.3 Margen de beneficio

El margen de beneficio mide cuanto beneficio obtiene la empresa en relación con los ingresos provenientes de las ventas.

A través de la tabla 5.6 se observa el margen de beneficio de Reig Jofre en comparación con la media del grupo del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.6 Margen de Beneficio

MARGEN DE BENEFICIO	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	0,54%	1,55%	1,25%
SECTOR FARMACÉUTICO	11,37%	13,06%	16,66%

Fuente: Elaboración propia

El margen de beneficio está muy relacionado con la rentabilidad económica, ya que dicho margen por la rotación de activos da lugar a la ROA (descomposición de la rentabilidad económica).

Por lo tanto, la diferencia entre Reig Jofre y la media del sector se deriva de la disminución del beneficio antes de interese e impuestos por las razones ya comentadas anteriormente. Al igual que en el anterior apartado la tendencia es decreciente.

5.2 Ratios de Operaciones

Son indicadores que utilizan las empresas para controlar y evaluar la eficiencia de sus operaciones en un periodo de tiempo. En este apartado se presentará la rotación de activos netos, la rotación de existencias y el periodo medio de cobro.

5.2.1 Rotación de activos netos

Según Díaz, N. (2020) Mide la capacidad que tiene una empresa de beneficiarse de sus activos para generar ingresos, es decir, cuantos ingresos genera una empresa por cada euro invertido en activos.

En la tabla 5.7 se recoge la rotación de activos de Reig Jofre y del grupo de empresas del sector para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.7 Rotación de activos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	0,94	0,79	0,82
SECTOR FARMACÉUTICO	2,73	2,60	2,60

Fuente: Elaboración propia

Tanto Reig Jofre como la media del sector farmacéutico han incrementado la rotación de activos respecto al 2020. Significa que en 2022 la sociedad obtiene 0,94€ por cada euro invertido en activos, en cambio, la media del sector nos muestra como en ese mismo año obtienen 2,73€ por cada euro invertido en activos.

La empresa Reig Jofre es menos eficiente que la media de las empresas escogidas. Esta diferencia de eficiencia se observa a través la desigualdad de las rentabilidades ya analizadas anteriormente.

5.2.2 Rotación de existencias

Indica el número de veces que tiene que ser repuesto el inventario del almacén en un periodo de tiempo.

La tabla 5.8 muestra la rotación de existencias de ambos objetos de estudio para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.8 Rotación de existencias

ROTACIÓN DE EXISTENCIAS	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	5,67	4,82	5,58
SECTOR FARMACÉUTICO	5,86	6,19	5,72

Fuente: Elaboración propia

En los años 2020 y 2022 ambos tienen una rotación de inventario parecidas. En 2021 Reig Jofre ha repuesto su inventario, en ese periodo de tiempo, 4,82 veces, en cambio la media del sector es de 6,19 veces.

Se puede deber a que la entidad ha sufrido un descenso de las ventas en ese año en comparación con el resto de compañías del sector. El informe de gestión proveniente del informe de auditoría de 2021, menciona que en dicho año se sufren las consecuencias del COVID-19 impactando en la cifra de ventas.

5.2.3 Periodo de cobro

Mide los días que tarda una empresa en cobrar de sus clientes, es decir, los días que está financiando esa empresa a los clientes.

La tabla 5.9 presenta el periodo de cobro expresado en días de Reig Jofre y la media de las empresas del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.9 Periodo de cobro

PERIODO DE COBRO	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	81,27	84,4	78,29
SECTOR FARMACÉUTICO	59,04	55,00	55,24

Fuente: Elaboración propia

Según Ucha, A.P (2015), *“el periodo de cobro es un indicador relevante porque en él se basa la gestión de la tesorería”*

La media del sector farmacéutico, en 2022, nos indica que lo “normal” es cobrar de los clientes en 59 días. La entidad a analizar está por encima de la media con un cobro a 81 días, es decir está financiando a sus clientes por un tiempo mayor que la media del sector.

Respecto al 2020, en la actualidad tanto Reig Jofre como la media del sector han sufrido un incremento de este indicador. Se puede deber a políticas comerciales para atraer clientes ofreciendo mejores plazos de pago, aumentando dicha partida.

5.3 Ratios de la Estructura

Son aquellos indicadores que dan información de la estructura financiera de una empresa. Se va a analizar el ratio de solvencia o liquidez general, el de liquidez, el ratio de autonomía financiera a medio y largo plazo, el coeficiente de solvencia, el apalancamiento y el endeudamiento.

5.3.1 Ratio de solvencia o liquidez general

Mide la parte de las deudas a corto plazo (pasivo corriente) que puede pagarse con activos circulantes (activo corriente).

La tabla 5.10 recoge el ratio de Liquidez General de Reig Jofre y del grupo del sector farmacéutico, para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.10 Indicador de Liquidez General

LIQUIDEZ GENERAL	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	1,51	1,42	1,21
SECTOR FARMACÉUTICO	1,72	1,66	1,61

Fuente: Elaboración propia

Según Ucha A.P. (2015), el valor óptimo del ratio de liquidez general sería mayor que 1,5 y menor que 2. Como se puede observar el indicador de Reig Jofre sigue una tendencia creciente desde el año 2020, llegando a obtener en 2022 1,51, dentro del valor óptimo, pero por debajo de la media del sector farmacéutico.

Esto significa que en todos los años para Reig Jofre y el sector, el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, porque supera la unidad.

Se puede afirmar que la entidad en la actualidad no tiene problemas de liquidez, no obstante, ligeramente por debajo de la media del sector. Se ha acortado la brecha existente entre ambos en el año 2020.

5.3.2 Ratio de Liquidez o Test Ácido

Es un indicador que muestra como es la liquidez de una empresa. Se calcula de forma parecida al ratio de liquidez general pero restando al activo corriente las existencias.

La tabla 5.11 muestra el ratio de Liquidez o Test Ácido de Reig Jofre y del grupo del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.11 Ratio de tesorería o Test Ácido

RATIO DE LIQUIDEZ	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	0,88	0,81	0,73
SECTOR FARMACÉUTICO	1,09	1,045	0,95

Fuente: Elaboración propia

Según Ucha, A.P (2015), un valor mayor a la unidad indica capacidad para hacer frente a las deudas a corto plazo.

En el caso del Sector es >1 en los últimos dos años y <1 en 2020. En el caso de Reig Jofre es <1 en todo el periodo. Esto significa debilidad para hacer frente a los pagos a corto plazo de la sociedad, que además obtiene cifras inferiores a las del sector. La tendencia desde el 2020 es creciente para ambos, es decir, están aumentando la liquidez.

Para Reig Jofre las existencias tienen un peso alto en su activo corriente. Esto nos indica la notable variación entre la Liquidez General y Test Ácido.

5.3.3 Ratio de autonomía financiera a medio y largo plazo

Mide la capacidad de una empresa de financiar las deudas de largo plazo con sus recursos propios en vez de con préstamos de largo plazo:

La siguiente Tabla 5.12 presenta el Ratio de autonomía financiera a medio y largo plazo de Reig Jofre y del grupo del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.12 Ratio de autonomía financiera

RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	4,08	3,29	3,73
SECTOR FARMACÉUTICO	21,25	42,54	29,29

Fuente: Elaboración propia

El indicador del sector y de Reig Jofre es mayor a la unidad, esto significa que se pueden financiar las deudas de largo plazo con los recursos propio de las empresas.

Destaca la gran diferencia entre el sector y la empresa Reig Jofre. Sobre todo el alto valor obtenido de hacer la media del sector.

Se debe a que, según las cuentas anuales de algunas empresas del grupo, como pueden ser Laboratorios Inda SAU o Laboratorios León Farma SAU, se financian con deuda de corto plazo y con escasa deuda de largo plazo. Por ello el ratio al ser Patrimonio Neto / Pasivo No Corriente tiende a ser tan alto.

5.3.4 Coeficiente de Solvencia

Mide la capacidad de una empresa de hacer frente a sus deudas en general (tanto a largo como a corto plazo).

La tabla 5.13 indica el coeficiente de solvencia de la media del grupo del sector farmacéutico y de Reig Jofre para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.13 Coeficiente de solvencia

COEFICIENTE DE SOLVENCIA	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	63,55%	60,53%	60,75%
SECTOR FARMACÉUTICO	53,24%	55,52%	52,82%

Fuente: Elaboración propia

El coeficiente de solvencia de Reig Jofre en 2022 es de un 63,552%. Según Aguilar J.F (2020,) esto significa que la entidad cubre el 63,55% de su Pasivo total con sus recursos propios. En cambio, la media del sector farmacéutico nos muestra que en 2022 cubre el 53,24% de su Pasivo Total.

Reig Jofre en el periodo analizado es más solvente que la media de las empresas del sector farmacéutico, teniendo en cuenta los recursos propios de las compañías.

5.3.5 Ratio de apalancamiento

Analiza el capital que posee una empresa en forma de deuda y mide si puede hacer frente a sus obligaciones financieras.

Se recoge a través de la tabla 5.14 el ratio de apalancamiento de Reig Jofre y del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.14 Ratio de Apalancamiento (%)

APALANCAMIENTO	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	36,17%	38,97%	33,23%
SECTOR FARMACÉUTICO	33,44%	21,99%	27,98%

Fuente: Elaboración propia

Según de la Cigoña, J. R. F. (2023,), un ratio de apalancamiento mayor al 100% significaría que las deudas a largo plazo y financieras son mayores al patrimonio neto y podría ser una situación preocupante para la empresa.

En este caso ni la media del sector farmacéutico ni Reig Jofre están en esta situación. En los dos últimos años el apalancamiento de la sociedad se reduce, en cambio la media del sector aumenta (las cuentas anuales muestran que se debe a un aumento generalizado de deuda a largo plazo), es decir, se acorta la brecha de endeudamiento existente entre ambos.

Reig Jofre en 2021 sufre una variación del 5% al alza en el indicador derivado del aumento de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, a raíz de la nota 20 de la memoria de cuentas de 2021.

5.3.6 Ratio de endeudamiento

Relaciona la cantidad de deuda de una empresa en comparación con sus activos totales, permite observar la capacidad de endeudamiento de la entidad.

La tabla 5.15 muestra el ratio de endeudamiento expresado en porcentaje de Reig Jofre y del grupo del sector farmacéutico para el periodo 2020-2022:

Tabla 5.15 Ratio de endeudamiento

ENDEUDAMIENTO	2022	2021	2020
LABORATORIOS REIG JOFRE	36,45%	39,46	39,25%
SECTOR FARMACÉUTICO	46,76%	44,48%	47,17%

Fuente: Elaboración Propia

La tabla manifiesta como Reig Jofre tiene un ratio de endeudamiento menor que la media del sector. Esto quiere decir que la proporción de deuda en comparación con los activos es menor en dicha entidad. Es beneficioso porque tiene menor riesgo financiero.

En cuanto a la evolución durante el periodo, del año 2020 a 2022 Reig Jofre ha disminuido su endeudamiento en un 3% aproximado, el sector en un 0,50%. La sociedad está en mejor situación en cuanto a endeudamiento que la media del sector.

6- CONCLUSIONES

El **análisis de la estructura económica y financiera** de Laboratorios Reig Jofre S.A permite concluir que es una empresa en crecimiento hasta la pandemia provocada por el COVID-19. Es por ello que a partir de 2020 se observa un estancamiento en el crecimiento del activo total de la empresa.

El **Estado de Flujos de Efectivo** muestra el cambio de tendencia producido por la situación comentada anteriormente. En los dos últimos años, se pasa de un **FEAE** positivo, **FEAI** negativo y **FEAF** positivo, característico de una entidad en crecimiento que accede a financiación externa para cubrir sus inversiones, a un **FEAE** positivo, **FEAI** negativo y **FEAF** negativo, característico de una compañía en madurez que con los resultados de explotación reembolsa deuda.

La **cuenta de Pérdidas y Ganancias** indica una tendencia creciente del Importe Neto de la Cifra de Negocios por el aumento de la demanda de antibióticos, productos dermatológicos, complementos alimenticios y a la posibilidad de una mayor fabricación de vacunas derivadas de las nuevas instalaciones técnicas de inyectables en Barcelona y en Toledo. No obstante, el resultado del ejercicio ha seguido una tendencia decreciente por el incremento de los gastos derivados de la inflación e inversiones. Los gastos que más han aumentado han sido los aprovisionamientos, a causa de la inflación, y la amortización del inmovilizado, por la puesta en marcha de las nuevas plantas.

En cuanto a la situación financiera de Laboratorios Reig Jofre S.A, tanto la **rentabilidad económica y financiera** son positivas, es decir está obteniendo ganancias con sus recursos. Sin embargo, lo hacen de manera menos eficiente que la media de empresas del sector farmacéutico, derivado de sus inversiones en el negocio Osteoarticular de 2019 y las nuevas plantas de inyectables en Barcelona y Toledo ya comentadas. Para aumentar ambas rentabilidades debería tratar de reducir gastos no necesarios o incrementar la cifra de ventas, que como ya se ha dicho anteriormente, tiene una tendencia creciente. Por lo tanto, se centrará en reducir gastos o explotar mejor los ya

existentes, por ejemplo, aprovechando de manera más eficiente el gasto de personal y las últimas inversiones realizadas.

Los **indicadores de liquidez** señalan un ligero problema de liquidez de Laboratorios Reig Jofre S.A en comparación con el resto del sector. La diferencia entre los valores del liquidez general y test ácido denota que para la entidad la partida existencias supone un elevado peso en su activo corriente.

Con respecto al sector, el **endeudamiento** de la entidad es menor, además es más **solvente**. Señala que Laboratorios Reig Jofre S.A tiene menos riesgo financiero que el resto de competidores y tiene mayor capacidad de hacer frente a sus deudas tanto a largo como a corto plazo.

En mi opinión, la compañía debería centrar su objetivo en mejorar la rentabilidad, reduciendo gastos no necesarios, para revertir la tendencia decreciente del resultado del ejercicio y conseguir los valores previos a la pandemia del Covid-19.

Además, no se ha visto reflejado todavía en las cuentas anuales de la compañía, los beneficios provenientes de las últimas inversiones realizadas (planta de inyectables de Toledo, Barcelona y nuevos productos). Es por ello que, en los próximos años, cuando los nuevos productos se establezcan en el mercado y obtengan sinergias positivas, provocarán un aumento de la cifra de ventas. Al igual que la puesta en funcionamiento de las nuevas plantas originará una mayor capacidad productiva para Laboratorios Reig Jofre S.A.

7- BIBLIOGRAFÍA

Archel, P., Lizarraga, F., Sánchez, S., y Cano, M. (2022). Estados contables: elaboración, análisis e interpretación. Madrid: Ediciones Pirámide

Estupiñán Gaitán, R. (2009). Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondo (2a ed.). Ecoe Ediciones.

Llorente Olier, J.I. (2022). Análisis de estados económico-financieros. Madrid: Centro de Estudios Financieros.

Mendoza Mendoza, M. C. (2020). Contabilidad intermedia: *alumno*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Somoza López, A. (2016). *Estados contables*. Editorial UOC.

Páginas web consultadas

Aguilar, J. F. (2020, diciembre 11). *Coeficiente de solvencia*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/coeficiente-de-solvencia.html>

De decisiones efectivas en sociedades anónimas, A. F. y. E. P. la T. (s/f). *Análisis financiero y económico para la toma de decisiones efectivas en sociedades anónimas*. Unirioja.es. Recuperado el 9 de junio de 2024, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8356016.pdf>

De la Cigoña, J. R. F. (2023, septiembre 25). *Ratio de endeudamiento de una empresa: ¿Cómo interpretarlo?* Sage Advice España; Sage. <https://www.sage.com/es-es/blog/ratio-de-endeudamiento-de-una-empresa-como-interpretarlo/>

Del Río, R. G. (2023, diciembre 13). *La industria farmacéutica invierte 1.400 millones en I+D en España*. FarmaIndustria. <https://www.farmaindustria.es/web/prensa/notas-de-prensa/2023/12/13/la-inversion-en-id-de-la-industria-farmaceutica-roza-los-1-400-millones-de-euros-en-espana-y-crece-un-10-en-tan-solo-un-ano/>

Díaz, N. (2020, enero 8). *Rotación de activos*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rotacion-de-activos.html>

E., A. (2022, septiembre 21). *Reig Jofre, una empresa nonagenaria forjada en Barcelona*. PlantaDoce. <https://www.plantadoce.com/adn/reig-jofre-una-empresa-nonagenaria-forjada-en-barcelona>

Laboratorio Reig Jofre. (2020, enero 21). Laboratorio Reig Jofre. <https://reigjofre.com/es/>

La industria farmacéutica en España - Datos estadísticos. (s/f). Statista. Recuperado el 8 de junio de 2024, de <https://es.statista.com/temas/5603/la-industria-farmaceutica-en-espana/>

Normas y especificaciones: Sector farmacéutico. (s/f). Gob.es. Recuperado el 8 de junio de 2024, de https://administracion.gob.es/pag_Home/Tu-espacio-europeo/derechos-obligaciones/empresas/productos/normas-especificaciones/sector-farmaceutico0.html

Ortega, C. (2022, marzo 7). *Indicadores operativos: Qué son, ejemplos y cómo monitorearlos.* Tudashboard.com. <https://tudashboard.com/indicadores-operativos/>

Ratios de Rentabilidad. (s/f). Zonaeconomica.com. Recuperado el 8 de junio de 2024, de <https://m.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-rentabilidad>

Ucha, A. P. (2015a, junio 22). *Prueba ácida.* Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/test-acido.html>

Ucha, A. P. (2015b, julio 22). *Periodo medio de cobro (PMC).* Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/periodo-medio-de-cobro-pmc.html>

8- ANEXOS

Anexo I: Balance de situación Reig Jofre

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Activo						
A) ACTIVO NO CORRIENTE	174701	188.024	200.943	203.915	200.899	135.079
I Inmovilizado intangible	42995	50.043	56.336	61.223	63.638	14.117
1. Desarrollo	14719	16.211	16.551	15.928	14.332	9.713
3. Patentes, licencias, marcas y similares	25731	30.505	35.269	40.044	44.809	1.480
4. Fondo de comercio	1847	2.378	2.910	3.442	3.973	2.151
5. Aplicaciones informáticas	408	815	883	1.139	370	544
9. Otro inmovilizado intangible	290	134	723	670	154	228
II Inmovilizado material	76875	78.154	79.348	73.396	69.037	53.284
1. Terrenos y construcciones	12782	13.042	8.394	8.726	9.071	9.352
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	57801	57.073	28.750	29.690	32.140	29.180
3. Inmovilizado en curso y anticipos	6292	8.039	42.204	34.980	27.826	14.753
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	42659	46.076	49.218	50.926	51.085	50.715
1. Instrumentos de patrimonio	39226	40.179	41.548	40.409	40.409	39.609
2. Créditos a empresas	3433	5.897	7.670	10.517	10.676	11.106
V Inversiones financieras a largo plazo	1698	1.518	1.501	1.684	1.752	1.495
1. Instrumentos de patrimonio	1380	1.201	1.179	1.198	1.188	1.151
2. Créditos a terceros	243	265	260	375	467	263
5. Otros activos financieros	75	52	62	111	97	81
VI Activos por impuesto diferido	10474	12.233	14.540	16.686	15.387	15.467
B) ACTIVO CORRIENTE	98483	86.606	86.118	79.364	80.677	66.746
II Existencias	46173	36.125	36.959	31.859	31.825	27.582
1. Comerciales	7710	4.216	3.901	6.438	5.228	3.387
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	18748	18.090	20.462	8.924	12.249	11.262
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	18748	18.090	20.462	8.924	12.249	11.262
3. Productos en curso	10105	6.814	6.011	3.173	4.651	4.336
b) De ciclo corto de producción	10105	6.814	6.011	3.173	4.651	4.336
4. Productos terminados	9610	7.005	6.585	13.324	9.697	8.598
b) De ciclo corto de producción	9610	7.005	6.585	13.324	9.697	8.598
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	49931	46.238	41.743	38.690	38.310	30.847
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39636	36.593	34.191	34.162	32.166	27.029
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		36.593	34.191	34.162	32.166	27.029
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	4193	3.951	1.508	609	954	2.555
4. Personal	68	48	68	57	89	65
5. Activos por impuesto corriente	3337	213	3.599	1.786	777	0
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	2697	5.433	2.377	2.076	4.325	1.197
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	876	874	1.466	741	2.646	2.354
2. Créditos a empresas	876	874	1.466	741	2.646	2.354

V Inversiones financieras a corto plazo	309	292	600	408	427	264
1. Instrumentos de patrimonio	139	110	74	45	130	123
2. Créditos a empresas	0	16	262	125	63	0
4. Derivados	0	0	24	0	0	0
5. Otros activos financieros	170	166	240	238	234	140
VI Periodificaciones a corto plazo	375	55	3.252	13	186	105
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	819	3.022	2.098	7.653	7.284	5.594
1. Tesorería	819	3.022	2.098	7.653	7.284	5.594
Total activo (A + B)	273184	274.630	287.061	283.279	281.577	201.825

Pasivo						
A) PATRIMONIO NETO	175841	174.534	173.780	172.106	169.842	142.346
A-1) Fondos propios	173266	171.900	171.662	170.494	168.717	142.461
I Capital	39818	39.211	38.716	38.401	38.031	32.525
1. Capital escriturado	39818	39.211	38.716	38.401	38.031	32.525
II Prima de emisión	19000	19.000	19.000	19.000	19.000	0
III Reservas	115676	115.555	113.751	112.247	109.937	101.769
1. Legal y estatutarias	7869	7.791	7.791	7.791	7.509	7.509
2. Otras reservas	107807	107.764	105.960	104.456	102.428	94.260
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-2831	-2.815	-2.404	-1.708	-1.138	-900
VII Resultado del ejercicio	1487	772	2.304	1.931	2.825	9.034
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	136	177	295	623	62	34
A-2) Ajustes por cambios de valor	-104	-127	-154	-174	-110	-115
I Activos financieros disponibles para la venta	-104	-127	-154	-174	-110	-115
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2679	2.761	2.272	1.786	1.235	0
B) PASIVO NO CORRIENTE	28742	42.744	52.758	46.055	55.272	29.338
I Provisiones a largo plazo	0	0	0	221	221	221
4. Otras provisiones	0	0	0	221	221	221
II Deudas a largo plazo	22462	36.338	46.234	40.239	50.862	26.237
2. Deudas con entidades de crédito	13532	25.437	34.670	26.930	8.893	7.020
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2797	4.157	5.624	7.700	23.728	14.036
5. Otros pasivos financieros	6133	6.744	5.940	5.609	18.240	5.181
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3782	3.706	3.673	2.989	2.805	1.615

IV Pasivos por impuesto diferido	2498	2.700	2.851	2.606	1.383	1.265
C) PASIVO CORRIENTE	68601	57.352	60.523	65.118	56.462	30.141
II Provisiones a corto plazo	833	726	520	490	417	561
2. Otras provisiones	833	726	520	490	417	561
III Deudas a corto plazo	28816	21.473	17.482	29.872	25.283	5.182
2. Deudas con entidades de crédito	25079	18.273	12.181	8.461	5.200	2.944
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2158	2.116	2.792	2.688	4.610	1.536
4. Derivados	129	233	0	39	0	0
5. Otros pasivos financieros	1450	851	2.509	18.684	15.473	702
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3	3	10	10	0	963
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38949	35.150	42.511	34.746	30.762	23.434
1. Proveedores	22455	20.599	19.822	15.744	16.418	12.132
b) Proveedores a corto plazo	20599	20.599	19.822	15.744	16.418	12.132
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1615	1.526	1.148	1.505	1.552	784
3. Acreedores varios	6558	5.523	6.486	8.590	7.600	6.048
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5523	5.195	4.450	5.498	3.172	2.909
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	2433	2.153	2.883	1.980	2.020	1.561
7. Anticipos de clientes	365	154	7.722	1.429	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	273184	274.630	287.061	283.279	281.577	201.825

Anexo I: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Reig Jofre

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Cuenta de pérdidas y ganancias						
A) Operaciones continuadas						
1. Importe neto de la cifra de negocios	239571	204.348	177.520	177.711	148.262	129.923
a) Ventas	226073	189.495	158.535	167.210	139.343	125.207
b) Prestaciones de servicios	13498	14.853	18.985	10.501	8.919	4.717
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5896	1.222	-3.879	2.148	1.415	1.796
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1505	2.637	2.994	3.031	4.992	4.713
4. Aprovisionamientos	-117706	-93.644	-67.753	-75.403	-57.858	-52.313
a) Consumo de mercaderías	-53778	-35.259	-27.108	-25.746	-18.100	-8.764
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-63373	-58.173	-40.616	-49.202	-39.629	-43.547
c) Trabajos realizados por otras empresas	-17	-19	-51	-175	-128	-2
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-538	-193	22	-280	0	0
5. Otros ingresos de explotación	433	480	529	193	94	1.431
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	148	23	51	107	80	1.429
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	285	457	478	86	13	3
6. Gastos de personal	-57147	-53.782	-49.187	-52.451	-43.198	-38.571
a) Sueldos, salarios y asimilados	-44747	-42.813	-38.398	-42.381	-33.822	-30.097
b) Cargas sociales	-12400	-10.969	-10.789	-10.070	-9.376	-8.474
7. Otros gastos de explotación	-50849	-41.108	-41.163	-38.815	-40.746	-32.988
a) Servicios exteriores	-46658	-38.554	-37.927	-34.320	-36.238	-29.517
b) Tributos	-480	-397	-1.716	-1.704	-1.767	-856
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-1057	272	-32	10	-260	-1.041
d) Otros gastos de gestión corriente	-2654	-2.429	-1.488	-2.801	-2.480	-1.575
8. Amortización del inmovilizado	-17922	-15.778	-13.461	-12.561	-8.729	-6.014
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	222	110	0	0	0	18
10. Excesos de provisiones	0	0	221	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-564	-512	-437	-119	-243	1.202
a) Deterioro y pérdidas	0	0	0	0	0	1.202
b) Resultados por enajenaciones y otras	-564	-512	-437	-119	-243	0
13. Otros resultados	-173	-305	-70	931	-51	124
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	3266	3.668	5.314	4.665	3.938	9.321
14. Ingresos financieros	516	186	156	213	260	216
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	10	52	6	0	47	0
a) En empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	47	0
b) En terceros	10	52	6	0	0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	506	134	150	213	213	216
a) De empresas del grupo y asociadas	472	87	106	182	191	175

b) De terceros	34	47	44	31	22	41
15. Gastos financieros	-1118	-819	-753	-819	-844	-655
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-194	-47	-39	-45	-55	0
b) Por deudas con terceros	-924	-772	-714	-774	-789	-655
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	104	-525	-1.937	-2.000	0	87
a) Cartera de negociación y otros	104	-525	-1.937	-2.000	0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	87
17. Diferencias de cambio	-19	102	-326	163	-153	-48
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1030	-1.510	301	0	0	359
a) Deterioros y pérdidas	-1030	-1.510	301	0	0	359
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-1547	-2.566	-2.559	-2.443	-737	-40
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	1719	1.102	2.755	2.222	3.201	9.281
20. Impuestos sobre beneficios	-252	-330	-451	-291	-375	-247
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	1467	772	2.304	1.931	2.825	9.034
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	1467	772	2.304	1.931	2.825	9.034

Anexo I: Estado de Flujos de Efectivo Reig Jofre

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación						
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	1719	1.102	2.755	2.222	3.201	9.281
2. Ajustes del resultado	19470	9.246	12.350	16.495	10.247	5.381
a) Amortización del inmovilizado (+)	17922	15.778	13.461	12.558	8.729	6.014
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	1370	-73	-86	828	667	-607
c) Variación de provisiones (+/-)	107	206	-221	73	-144	0
d) Imputación de subvenciones (-)	-507	-567	-478	-86	-13	-32
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	564	512	437	119	243	0
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	1030	1.510	-301	0	0	0
g) Ingresos financieros (-)	-516	-186	-156	-213	-260	0
h) Gastos financieros (+)	1118	819	753	819	844	0
i) Diferencias de cambio (+/-)	19	-102	326	-163	153	0
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-104	525	1.937	2.000	0	6
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-1546	-9.176	-3.322	560	29	0
3. Cambios en el capital corriente	-8973	-55	-3.426	2.192	-2.882	-2.456
a) Existencias (+/-)	-10696	621	-4.982	-945	-4.505	-6.400
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	-1994	-1.059	500	-666	-5.473	281
c) Otros activos corrientes (+/-)	-320	145	-187	173	-80	-103
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	3909	271	1.243	3.630	7.176	3.402
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	128	-33	0	0	0	364
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-11097	-1.548	-1.398	-2.149	-1.909	1.552
a) Pagos de intereses (-)	-1117	-819	-687	-819	-844	0
b) Cobros de dividendos (+)	0	0	0	0	260	0
c) Cobros de intereses (+)	464	154	98	194	0	2.026
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-1471	-883	-809	-1.524	-1.325	-474
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	10079	8.745	10.281	18.760	8.657	13.759
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión						
6. Pagos por inversiones (-)	-11781	-6.385	-31.054	-30.086	-49.813	-20.728
a) Empresas del grupo y asociadas	-2874	-20	-848	-346	-3.066	-1.381
b) Inmovilizado intangible	-221	-122	-417	-3.215	-5.174	-8.963
c) Inmovilizado material	-8433	-4.208	-14.720	-11.434	-21.098	-10.383
e) Otros activos financieros	-253	-35	-69	-91	-474	0
g) Unidad de negocio	0	-2.000	-15.000	-15.000	0	0
h) Otros activos	0	0	0	0	-20.000	0
7. Cobros por desinversiones (+)	5395	2.618	2.512	2.361	2.491	742
a) Empresas del grupo y asociadas	5311	2.279	2.265	2.242	2.404	0
c) Inmovilizado material	0	0	116	27	26	0
e) Otros activos financieros	84	339	131	0	62	742

h) Otros activos	0	0	0	92	0	0
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-6386	-3.767	-28.542	-27.725	-47.321	-19.985
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación						
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	648	27	-575	1.435	23.762	9.633
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	0	0	0	0	24.000	9.470
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	0	0	0	-627	0	-34
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	-18	-363	-753	0	-238	0
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	0	0	0	0	0	197
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	666	390	178	2.062	0	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-6503	-4.028	13.336	7.987	16.951	4.589
a) Emisión	10216	12.180	29.400	19.695	22.203	17.290
2. Deudas con entidades de crédito (+)	10216	10.424	22.677	19.352	21.013	9.804
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		226	430	343	1.190	1.419
5. Otras deudas (+)	0	1.530	6.293	0	0	6.068
b) Devolución y amortización de	-16719	-16.208	-16.064	-11.708	-5.252	-12.701
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-16719	-15.720	-16.064	-11.708	-4.289	-11.834
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	0	0	0	0	-963	-867
5. Otras deudas (-)	0	-488	0	0	0	0
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-41	-53	-55	-88	-359	-9
a) Dividendos (-)	-41	-53	-55	-88	-359	-9
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	-5896	-4.054	12.706	9.334	40.353	14.212
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)	-2203	924	-5.555	369	1.689	7.986
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3022	2.098	7.653	7.284	5.595	8.493
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	819	3.022	2.098	7.653	7.284	5.594

Anexo II: Indicadores Financieros Grupo Sector Farmacéutico

LICONSA	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	14,79	14,57	23,61
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	10,70	11,95	20,53
Rentabilidad económica (%)	7,69	8,81	14,23
Margen de beneficio (%)	7,03	7,49	10,57
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	1,47	1,57	1,92
Ratio de cobertura de intereses	28,06	69,06	82,73
Rotación de las existencias	4,72	6,55	8,04
Período de cobro (días)	66	59	53
Período de crédito (días)	46	35	38
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	1,73	1,57	1,31
Ratio de liquidez	0,82	0,85	0,75
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	2,31	4,21	6,09
Coefficiente de solvencia (%)	52,00	60,47	60,28
Apalancamiento (%)	43,28	23,77	16,43
Endeudamiento (%)	48,00	39,53	39,72

ALK ABELLO SA	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	11,25	17,54	14,94
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	20,07	21,29	15,44
Rentabilidad económica (%)	0,54	1,46	1,57
Margen de beneficio (%)	0,40	1,23	1,34
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	15,43	13,92	10,87
Ratio de cobertura de intereses	1,53	4,84	17,79
Rotación de las existencias	1,97	1,64	1,62
Período de cobro (días)	38	42	45
Período de crédito (días)	7	4	4
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	0,96	0,97	0,99
Ratio de liquidez	0,21	0,18	0,18
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	1,22	43,48	42,87
Coefficiente de solvencia (%)	4,81	8,32	10,54
Apalancamiento (%)	81,83	4,09	2,55
Endeudamiento (%)	95,19	91,68	89,46

KERN PHARMA SL	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	-5,16	-2,40	-3,33
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	-1,64	0,06	0,14
Rentabilidad económica (%)	-2,39	-1,09	-1,07
Margen de beneficio (%)	-2,52	-1,16	-1,13
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	1,31	1,24	1,45
Ratio de cobertura de intereses	-1,41	0,64	-0,56
Rotación de las existencias	2,92	3,94	2,87
Período de cobro (días)	41	47	25
Período de crédito (días)	59	62	67
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	1,75	2,08	1,44
Ratio de liquidez	0,58	1,11	0,47
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	1,79	1,51	0,97
Coefficiente de solvencia (%)	46,40	45,39	32,27
Apalancamiento (%)	68,41	71,52	136,09
Endeudamiento (%)	53,60	54,61	67,73

LABORATORIOS MENARINI SA	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	21,34	24,55	57,47
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	21,40	24,55	57,48
Rentabilidad económica (%)	15,48	17,00	40,81
Margen de beneficio (%)	17,88	19,19	39,76
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	1,19	1,28	1,45
Ratio de cobertura de intereses	12,13	11,44	11,74
Rotación de las existencias	7,95	6,53	5,47
Período de cobro (días)	72	56	52
Período de crédito (días)	9	8	8
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	3,05	2,64	2,62
Ratio de liquidez	2,65	2,20	1,98
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	-	-	-
Coefficiente de solvencia (%)	72,55	69,23	71,00
Apalancamiento (%)	-	-	-
Endeudamiento (%)	27,45	30,77	29,00

BIOKIT SA	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	69,99	68,69	92,44
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	66,95	66,39	91,57
Rentabilidad económica (%)	33,93	34,75	34,35
Margen de beneficio (%)	39,80	42,18	39,24
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	1,68	1,56	2,33
Ratio de cobertura de intereses	500,84	129,68	76,96
Rotación de las existencias	8,03	9,60	8,00
Período de cobro (días)	25	23	45
Período de crédito (días)	12	11	11
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	1,57	1,64	1,08
Ratio de liquidez	1,36	1,46	0,91
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	21,07	23,48	87,69
Coficiente de solvencia (%)	48,48	50,59	37,16
Apalancamiento (%)	4,75	4,26	1,14
Endeudamiento (%)	51,52	49,41	62,84

LABORATORIOS INDAS SAU	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	9,24	22,22	29,83
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	7,95	21,95	29,49
Rentabilidad económica (%)	5,35	14,94	19,88
Margen de beneficio (%)	4,95	12,04	15,23
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	1,58	1,82	1,93
Ratio de cobertura de intereses	13,26	176,12	662,33
Rotación de las existencias	9,39	9,23	10,39
Período de cobro (días)	72	48	46
Período de crédito (días)	52	41	30
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	2,00	1,60	1,46
Ratio de liquidez	1,63	1,17	1,07
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	5,43	69,78	76,09
Coficiente de solvencia (%)	57,93	67,25	66,65
Apalancamiento (%)	22,85	1,43	1,31
Endeudamiento (%)	42,07	32,75	33,35

LABORATORIOS LEON FARMA SAU	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	18,35	33,71	45,26
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	18,44	33,57	41,68
Rentabilidad económica (%)	11,73	26,18	30,02
Margen de beneficio (%)	11,15	22,41	23,46
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	1,63	1,50	1,77
Ratio de cobertura de intereses	58,69	286,67	208,47
Rotación de las existencias	5,58	6,07	6,05
Período de cobro (días)	65	63	57
Período de crédito (días)	20	28	27
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	1,16	1,83	1,55
Ratio de liquidez	0,63	0,95	0,78
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	144,20	225,52	10,99
Coefficiente de solvencia (%)	63,91	77,66	66,33
Apalancamiento (%)	0,69	0,44	9,10
Endeudamiento (%)	36,09	22,34	33,67

ESTEVE PHARMACEUTICALS SA	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	25,08	13,22	-
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	21,60	10,50	-
Rentabilidad económica (%)	13,80	6,12	-
Margen de beneficio (%)	18,81	7,68	-
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	1,13	1,31	-
Ratio de cobertura de intereses	17,85	15,09	-
Rotación de las existencias	9,30	10,00	-
Período de cobro (días)	36	27	-
Período de crédito (días)	13	12	-
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	1,00	0,42	-
Ratio de liquidez	0,77	0,22	-
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	5,50	3,22	-
Coefficiente de solvencia (%)	55,03	46,25	-
Apalancamiento (%)	18,18	31,08	-
Endeudamiento (%)	44,97	53,75	-

INDUSTRIA FARMACEUTICA CANTABRIA SA	2022	2021	2020
A. Rentabilidad			
Rentabilidad financiera (%)	17,50	19,88	20,82
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	15,22	18,17	18,19
Rentabilidad económica (%)	11,86	13,83	14,67
Margen de beneficio (%)	15,66	18,03	20,17
B. Operaciones			
Rotación de activos netos	0,95	0,99	0,88
Ratio de cobertura de intereses	13,42	33,93	26,20
Rotación de las existencias	3,15	3,62	3,47
Período de cobro (días)	94	100	96
Período de crédito (días)	29	31	24
C. Estructura			
Ratio de solvencia o liquidez general	2,52	2,45	2,84
Ratio de liquidez	1,34	1,50	1,65
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	5,71	8,42	5,90
Coficiente de solvencia (%)	67,79	69,54	70,47
Apalancamiento (%)	24,85	22,35	24,06
Endeudamiento (%)	32,21	30,46	29,53