

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión



Laboratorio Reig Jofre

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.
ISIN: ES0165359029
TICKER: RJF

Fecha análisis: 09/07/2019

El crecimiento en ventas permitió a Laboratorios Reig Jofre en 2018 situar su cifra de negocios en 49,3 M€ (+6%), impulsada por la evolución de las áreas de Consumer Healthcare (+28%) y Productos de Especialidad (+6%), estos últimos, gracias principalmente a las ventas en el mercado nacional.

El área de Consumer Healthcare, integrada principalmente por la filial francesa de complementos nutricionales Forté Pharma, logró buenos resultados gracias a los nuevos lanzamientos en las gamas de energía y control de peso, lo que afianza la posición de mercado ya lograda en 2018 en Francia, Bélgica y Holanda, especialmente. España siguió la tendencia positiva del resto de Europa

Debido a la entrada en vigor de la Nueva Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 16), los gastos por arrendamientos pasan a ser considerados amortizaciones. Como consecuencia de ello, las amortizaciones del inmovilizado crecieron un 33%. Considerando este nuevo criterio, el EBITDA alcanzó los 5,6M€, un aumento del 19% respecto al primer trimestre de 2018. Sin tener en cuenta este impacto, el EBITDA ajustado hubiera sido de 5,0M€, (+ 6%). El resultado neto de la compañía se sitúa en 2,4 millones de euros, un 8% superior a la cifra del primer trimestre de 2018.

El nivel de inversiones en el primer trimestre de 2019 alcanzó los 5,7 M€. El avance de la nueva planta de inyectables de Barcelona que supuso más del 60% de la inversión, progresa según el calendario programado y su arranque está previsto para el tercer trimestre de 2020 La liquidez se mantiene respecto al cierre de 2018. La deuda neta aumenta hasta los 30,2 M€ desde los 24,5M€ a cierre del ejercicio, por la ejecución del plan de inversiones y al incremento de circulante debido al crecimiento de los ingresos.

RESULTADOS	2016	2017	2018	1T19	%vs1T18
COTIZACIÓN	3,120	2,338	2,280	2,64	2.32%
CIFRA DE NEGOCIO*	161.134	167.983	180.468	49.342	6%
EBITDA*	15.686	15.787	16.392	5.609	19%
BENEFICIO NETO*	7.667	8.811	9.253	2.430	8%
DIVIDENDO*	0	0	0	0	0%
ACCIONES*	63.214	64.153	65.050	65.050	0%
CAPITALIZACIÓN*	197.228	149.476	148.314	171.732	2.32%
PATRIMONIO NETO*	133.292	141.605	149.799	151.780	5.76%

PLAN ESTRATÉGICO

I+ D

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Laboratorio Reig Jofre

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.
ISIN: ES0165359029
TICKER: RJF

Desarrollo de:

- Nuevas indicaciones y/o formas farmacéuticas sobre principios activos conocidos.
- Medicamentos genéricos con especial enfoque en antibióticos beta lactámicos e inyectables liofilizados.
- Productos dermatológicos tópicos.
- OTCs.
- Extensión de la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma.
- Identificación de proyectos de colaboración con start-ups y centros de investigación en biotecnología.

MARCAS PROPIAS

Potenciación de las marcas propias orientadas a consumidor o a canal médico, farmacéutico y hospitalario. Búsqueda estratégica de oportunidades para la adquisición de marcas a nivel internacional.

INTERNACIONALIZACIÓN

Formalización de acuerdos con licenciarios en mercados donde la compañía no tiene una presencia directa para la comercialización de medicamentos de prescripción, OTCs, productos sanitarios, cosméticos y la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma, cuyo desarrollo ha realizado el equipo de I+D (out licensing).

SERVICIOS DE PRODUCCIÓN ESPECIALIZADA

Fabricación especializada para terceros en las cuatro plantas que la compañía posee en España y Suecia, con enfoque destacado en antibióticos penicilánicos en todas sus formas farmacéuticas, antibióticos cefalosporánicos en viales, dermatológicos tópicos y especialmente viales liofilizados incluidos aquellos biotecnológicos.

PERSPECTIVAS DE NEGOCIO

La compañía espera que la buena tendencia del primer trimestre pueda mantenerse durante el año 2019 y prevé la recuperación de la producción del área de tecnologías farmacéuticas para lograr una contribución positiva al crecimiento de las ventas en los próximos trimestres.

En su propuesta estratégica de reforzar su presencia tanto en el mercado del cuidado de la salud (área de consumer healthcare) como en el de la enfermedad (área de productos de especialidad), Reig Jofre apuesta por una nueva área terapéutica, Salud y Dolor Articular, con la que ampliará los portafolios de los productos éticos de especialidad y los nutracéuticos de consumer healthcare. En esta línea, adquiere el portafolio de productos acabados farmacéuticos y nutracéuticos de Bioibérica, con 26M€ de facturación y ambos establecen un acuerdo estratégico para desarrollar el mercado del cuidado de la salud articular. La enfermedad osteoarticular es una de las de mayor prevalencia a nivel mundial, se estima que la padecen entre el 5% y el 20% de la población y en países industrializados alcanza hasta el 80% en pacientes mayores de 65 años.

Por otra parte, tiene previsto invertir 30 millones de euros hasta 2020 para ampliar su planta de Barcelona especializada en inyectables, en la que construirá una zona dotada con tecnologías de última generación para la fabricación de viales liofilizados y líquidos. Por otra parte, destacar que tras la apertura de los mercados de Japón en 2016, Filipinas en 2017 e Indonesia en 2018, Reig Jofre continúa con su plan estratégico de internacionalización y ha iniciado la comercialización de sus productos en Corea del Sur. Concretamente, ha iniciado ya la comercialización en Corea de remifentanilo inyectable, anestésico de última generación de uso hospitalario.

Laboratorio Reig Jofre

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.

ISIN: ES0165359029

TICKER: RJF

rio, que ha recibido muy buena acogida entre los médicos especialistas. La comercialización de remifentanilo ha sido posible tras un exigente proceso de registro de más de dos años, sujeto a complejos requisitos regulatorios en cuanto a la fabricación, importación y distribución de sustancias controladas y tras la aprobación de la planta productiva por parte de la Agencia Gubernamental del Medicamento de Corea, (KFDA- Korean Food and Drug Administration). Corea, con una población de 51 millones de habitantes, es el tercer mercado mayor de Asia y el decimotercero del mundo, con una importante tradición farmacéutica gracias al gran tejido industrial y a las iniciativas gubernamentales.

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

La Junta de Accionistas celebrada el pasado 25 de abril aprobó el reparto de dividendo bajo el formato de Scrip Dividend, vía ampliación de capital liberada, por un importe máximo de 3 M€. Tras la asignación de los derechos, cada accionista deberá dar instrucciones a su entidad depositaria a fin de:

- Canjear los derechos por acciones nuevas. En este caso, el número de derechos de asignación gratuita para recibir una acción nueva será de 56.
- Percibir efectivo mediante la venta de los derechos a la Sociedad, a un precio fijado. En este caso, el precio al que la Sociedad se ha comprometido a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita ha quedado determinado en un importe bruto fijo de 0,045 euros por derecho, lo que representa una rentabilidad del 1,75%. Esta opción estará vigente durante 12 días naturales desde el inicio del plazo de cotización de los derechos de asignación gratuita.
- Percibir efectivo mediante la venta de los derechos en el mercado. En este sentido, el plazo de negociación de los derechos de asignación gratuita será de 15 días naturales y ha tenido lugar del 7 al 21 de mayo de 2019.
- Combinar total o parcialmente las opciones anteriores.

Con fecha 12 de junio de 2019 se iniciaba la cotización 1.012.390 nuevas acciones resultantes de la conversión de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que optaron por el canje de derechos por acciones nuevas dentro de la operación de dividendo flexible. A partir de dicha fecha, el capital social de Reig Jofre ha quedado establecido en 33.031.228,50, representado por 66.062.457 acciones ordinarias, de un valor nominal de cincuenta céntimos de euro (0,50) cada una de ellas.

AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Reig Jofre acordaba también el pasado mes de mayo, ampliar su capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente, en un importe máximo de 25.000.000 de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 10.775.862 acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal a un precio entre 2,32 euros y 2,60 euros cada acción. La operación cerrada ya el 13 de junio, ha dado como resultado que los inversores se hayan comprometido a suscribir 10.000.000 nuevas acciones por un importe efectivo total de 24.000.000 euros, correspondiendo 0,50 euros de éstos a valor nominal y 1,90 euros a prima de emisión (esto es, por un precio de emisión de 2,40 euros por acción). Las nuevas acciones emitidas representan después de la Ampliación de Capital el 13,1% del capital social de la Sociedad y el 15,1% del capital social preexistente a la ampliación de capital.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Laboratorio Reig Jofre

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.
ISIN: ES0165359029
TICKER: RJF

Finalidad

La compañía ha indicado que los fondos obtenidos se destinarán a financiar próximas oportunidades de crecimiento, orgánico e inorgánico, de la Sociedad que permitan afianzar su presencia actual en el mercado nacional e internacional.

VALORACIÓN FUNDAMENTAL

En base a una comparativa por ratios, el valor cotiza con descuento por valor contable frente a sus competidores; PVC<1v para Laboratorio Reig, inferior a su media histórica y potencial frente a 1.6v de Almirall, 2.13v Bayer, 4v Rovi y 2.6 v Faes. El PER tiene margen de mejora, 16v (media histórica de Reig Jofre en 19.5v). La rentabilidad sobre dividendo- yield no es destacable.

Ratios de la compañía			
	2016	2017	2018
VC	2.10	2.20	2.30
PVC	1.47	1.05	0.99
VPA	2.55	2.62	2.77
PSV	1.22	0.89	0.82
RCN	5%	5%	5.12%
ROM	4%	6%	6.23%
ROE	5.75%	6.22%	6.17%
YIELD	-	-	0.25%
PAY-OUT	-	-	4.31%
BPA	0.12	0.14	0.142
CBA	-14%	16.6%	-
PEG	-	1	-
PER	25.72	16.96	16

En base a nuestra valoración fundamental somos positivos con el valor a medio/largo plazo.

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Fundada en 1929 en Barcelona, Laboratorios Reig Jofre es una compañía farmacéutica cotizada en el mercado continuo de la Bolsa española, dedicada a la investigación, el desarrollo, la fabricación y la comercialización de productos farmacéuticos y complementos nutricionales.

Reig Jofre estructura su actividad de desarrollo de productos en tres áreas de negocio:

- Tecnologías farmacéuticas especializadas en el desarrollo y fabricación de productos farmacéuticos inyectables estériles y liofilizados, así como antibióticos derivados de la penicilina.

Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

Laboratorio Reig Jofre

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.
ISIN: ES0165359029
TICKER: RJF

- Productos de especialidad centrada en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de especialidades en dermatología (piel, cabello y uñas) y ginecología (salud de la mujer), principalmente.
- Consumer Healthcare en la que destaca la línea de complementos nutricionales, que se comercializan bajo la marca Forté Pharma mayoritariamente en Francia, Bélgica, España y Portugal, así como otros productos OTC.

Reig Jofre cuenta con más de 1000 colaboradores, 4 centros de desarrollo y producción en Europa (2 en Toledo, 1 en Barcelona y 1 en Suecia), venta directa en 7 países y más de 130 socios comerciales en 67 países del mundo. Tras la admisión a negociación de los títulos procedentes de la última operación de Scrip Dividend, el capital social de Reig Jofre asciende a 33.031.228Euros, repartidos en 66.062.457 acciones de 0.50 euros de valor nominal cada una. Sus títulos se negocian en el mercado continuo de la bolsa española.

AVISO IMPORTANTE

La información recogida en este informe no constituye asesoramiento en materia de inversión a efectos de la Directiva 2014/65/EU, al distribuirse al público en general y no basarse en un informe de idoneidad preciso y personal del usuario. No siendo, por tanto, una recomendación personalizada [ESMA/2014/1569]. Por ello todo usuario de esta información debe saber que se trata, según la Directiva 2004/39/CE, de un informe de inversiones genérico, el cual, tiene por objeto presentar una explicación objetiva e independiente y no tiene por qué adecuarse a sus necesidades o circunstancias personales.

Así mismo, el usuario de esta información ha de tener presente que ningún análisis basado en datos o resultados pasados y/o expectativas sobre datos o resultados futuros es, en modo alguno, indicativo del dato o resultado que finalmente será cierto en el futuro.

La información suministrada por Estrategias de Inversión (Publicaciones Técnicas Profesionales S.L.) tiene carácter meramente informativo, el usuario debe comprobar y verificar todos los datos por sus propios medios con carácter previo a la toma de una decisión de inversión. Antes de realizar una inversión es recomendable obtener información específica y adecuada a cada perfil y circunstancias de inversor, ese tipo de información específica ha de ser solicitada a un asesor en materia de inversiones. Estrategias de Inversión no se responsabilizan del uso realizado por el usuario de la presente información.