

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre: el 2021 será todavía mejor

REIG JOFRE

TICKER: RJF

ISIN: ES0165359029

Fecha análisis: 07/09/2020

Reig Jofre mantiene un destacable crecimiento en cifras tanto de facturación como beneficios. El crecimiento lo registra además en todas sus líneas de negocio y en todos sus mercados. Nueva línea en la planta de Toledo y nueva planta en Barcelona. Mantiene buena financiación de sus proyectos e inversiones y una deuda controlada.

### CIFRAS 1S2020

**Laboratorios Reig Jofre ha cerrado el primer semestre de 2020 con una cifra de facturación de 116M€, con impulso del 25% frente al mismo periodo de un año atrás.** Las tres divisiones de REIG JOFRE presentan crecimientos positivos en la cifra de ventas, impulsadas por diversos factores de mercado:

- **La división de Tecnologías Farmacéuticas representa el 48% de las ventas en 2020.** El crecimiento del 14% se ha logrado gracias a la fabricación y venta de medicamentos esenciales vinculados a la crisis sanitaria del COVID 19, principalmente sedantes, analgésicos y relajantes musculares, tanto en el mercado nacional, principal destino, como en otros mercados europeos.
- **La división de Productos de Especialidad crece un 82%** gracias a la nueva área terapéutica osteoarticular, que aporta unas ventas de 14 millones de euros. El resto de la división, centrado en dermatología y salud de la mujer, logra un buen crecimiento, del 6% a pesar de que este ritmo puede ralentizarse por la interrupción de la visita médica de pacientes que reduce el número de nuevas recetas expedidas.
- **En el área de Consumer Healthcare crece un 4% en ventas.** La crisis sanitaria ha favorecido el crecimiento de las gamas OTC de desinfección (alcoholes, clorhexidinas, etc.), así como ciertas gamas de complementos nutricionales orientadas al fortalecimiento del sistema inmune, energía, vitalidad y sueño principalmente que han tenido crecimientos excepcionales y han compensado la ralentización de otras como el control de peso.

### Por geografías:

- **El mercado nacional representa un 47% del negocio** y ha tenido crecimientos del orden del 50% en este primer semestre, favorecido por el consumo de medicamentos esenciales y por el nuevo negocio osteoarticular, que concentra casi el 90% de sus ventas en España.
- **Los mercados europeos han tenido un menor crecimiento (+3%)** en parte por la priorización del abastecimiento del mercado nacional.
- **El resto de países, que en conjunto representan el 11%** de las ventas presentan un excelente crecimiento del 34% respecto al año anterior.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre: el 2021 será todavía mejor

REIG JOFRE  
TICKER: RJF  
ISIN: ES0165359029

El EBITDA de Reig Jofre de enero a junio suma 13M€, un 40% por encima de 2019, con margen bruto del 60%.

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

Ratios	<b>Resultados</b>	Dividendos	Rentabilidad	Solvencia	Liquidez
Crecimiento					

#### RESULTADOS

	2021e	2020e	2019	2018
Moneda	Euro (€)	Euro (€)	Euro (€)	Euro (€)
Cifra de negocio	243 500 000	230 000 000	200 207 000	180 467 790
EBITDA	35 500 000	29 500 000	19 471 000	16 433 140
Beneficio consolidado	15 700 000	11 400 000	4 939 000	9 266 280
Cash flow	30 300 000	22 700 000	11 679 000	14 765 915
Dividendo distribuido	3 042 498	3 042 498	3 042 498	3 042 498
Acciones	76 062 457	76 062 457	76 062 457	65 765 510
Capitalización	291 319 210,31	291 319 210,31	191 677 391,64	149 945 362,8

\* Para 2021e y 2020e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

#### INVERSIÓN

- Las Inversiones en Tecnología y Ampliación de Capacidad suman 7,5M€ en el 1S20. De estos 5,3M€ corresponden al tramo final de inversión en la nueva Planta. REIG JOFRE finalizará en 2020 la puesta en marcha de la nueva fábrica de Inyectables Estériles, con una inversión de 30 M€, una de las plantas más punteras tecnológicamente de Europa. La instalación entrará en funcionamiento en 2021.
- Proyectos de I+D: inversión > 3M€.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre: el 2021 será todavía mejor

REIG JOFRE

TICKER: RJF

ISIN: ES0165359029

### DEUDA

La deuda financiera suma 60 M€, en línea con lo esperado. Este dato excluye el efecto NIIF 16. **El ratio Deuda/EBITDA se sitúa en 2,70v**, en línea con un año atrás.

La nueva deuda se estructura a un plazo entre 5 y 7 años y está contratada a tipo fijo mayoritariamente.

### PREVISIONES 2020

**Reig Jofre espera mantener crecimiento en ventas y resultados a lo largo de este 2020.**

- En **Pharmaceutical Technologies**, la nueva línea de la Planta de Toledo ya presenta niveles de ocupación elevados, y se estima que la nueva Planta de Inyectables Estériles de Barcelona pueda ser operativa en el primer semestre de 2021, con un retraso estimado entre uno y dos trimestres respecto al planning inicial, condicionado por el proceso de desescalada de las medidas preventivas a nivel europeo.
- En la división de **Specialty Pharmacare**, con un peso importante de productos para tratamientos crónicos de venta en Farmacia, el laboratorio espera mantener los niveles de ingresos previstos.
- En **Consumer Healthcare** se ha producido una desestacionalización de la demanda, y Reig Jofre anticipa crecimientos de los productos de energía natural, vitaminas y probióticos, especialmente en Francia y Benelux, y España, dónde también espera crecimiento de las gamas de desinfección (alcoholes, aguas oxigenadas y clorhexidinas).
- **Por otra parte, Reig Jofre ha iniciado un estudio clínico para evaluar la eficacia del complemento alimenticio Manremyc®** entre el colectivo de profesionales de la salud con un riesgo elevado de contraer la COVID19. En caso de demostrar su efecto protector, la lucha contra el COVID-19 dispondrá de un recurso adicional de fácil implementación, dada su cómoda posología (1 cápsula diaria durante sólo 14 días) y su buena tolerabilidad. Se espera disponer de los resultados en octubre de 2020.

### COVID-19

Reig Jofre se está situando entre los fabricantes nacionales con mayor capacidad para fabricación y suministro de la vacuna COVID-19, gracias principalmente a su nueva planta de fabricación de viales inyectables estériles y una capacidad de fabricación de hasta 50 millones de viales por año. Actualmente, la compañía ya fabrica otras vacunas en sus instalaciones, y está participando en proyectos de desarrollo de vacunas para otras infecciones.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre: el 2021 será todavía mejor

REIG JOFRE

TICKER: RJF

ISIN: ES0165359029

Si finalmente sale a delante el proyecto de fabricación y suministro de la vacuna del COVID- 19, Reig Jofre necesitará inversiones complementarias, que no se estiman significativas para adecuar los procesos auxiliares, pero iniciaría la producción en los plazos inicialmente previstos.

### RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Reig Jofre retribuirá a sus accionistas mediante la opción de “**scrip dividend**” o **dividendo flexible**, que permite recibir acciones liberadas de la Sociedad, pero sin limitar su posibilidad de percibir en efectivo un importe equivalente al pago del dividendo, si esa es su opción total o parcial.

En esta línea, la Junta de Accionistas de Reig Jofre aprobó en julio, dentro del plan “Dividendo Flexible Reig Jofre”, un aumento del capital social de la Sociedad con cargo a reservas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias y con previsión de asignación incompleta, con ofrecimiento a los accionistas de la compra de sus derechos de asignación gratuita por un precio garantizado. La suma del valor de mercado de referencia de las Acciones Nuevas, en los términos establecidos en el acuerdo, tendrá un límite máximo de 3.042.498,28 €.

### VALORACIÓN FUNDAMENTAL

El sector está en un buen momento. Aumenta la visibilidad de sus proyectos, apoyo desde las instituciones, se rebajan las exigencias regulatorias y los tiempos y el flujo de inversión se mueve hacia estas compañías.

Laboratorios Reig Jofre está bien posicionada y mantiene objetivos ambiciosos. El proyecto para la vacuna COVID -19 aporta un enorme potencial a su negocio y sitúa a Reig Jofre entre los grandes suministradores nacionales. **Mantiene además una buena financiación de sus proyectos e inversiones y una deuda controlada.**

**En una valoración por ratios en base a previsión de resultados 2020-21 la compañía está infravalorada: estimamos un BPA para el cierre de 2020 de 0,15€/acción y 0,21€/acción en 2021.** El mercado paga, a precios de este informe, un PER de 25,55v año actual y 18,56v para el próximo ejercicio para los títulos de Reig Jofre frente a un PER de 33v Rovi, 12,6v Faes, 19,3v Almirall y 13v Grifols. Con este ratio sobre resultados y teniendo en cuenta la previsión de CBA, el ratio PEG recoge el importante potencial de Reig Jofre, (PEG: 0,2v/0,49v 2020 y 2021 respectivamente para Reig Jofre, mejor que el de sus principales competidores: 1,28v Rovi, 0,83v Faes, CBA<0 para Almirall y 1,07v ratio PEG de Grifols).

Bajo “scrip dividend” el DPA estimado para 2020 es de 0,04€/acción, lo que coloca la rentabilidad sobre dividendo-Yield en el 1,04%.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre: el 2021 será todavía mejor

REIG JOFRE

TICKER: RJF

ISIN: ES0165359029

### ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LABORATORIOS REIG JOFRE

<b>Ratios</b>	<b>Resultados</b>	<b>Dividendos</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Solvencia</b>	<b>Liquidez</b>
<b>Crecimiento</b>					

	2021e	2020e	2019	2018
Puntuación	■□□□□□	■□□□□□	□□□□□□	■□□□□□
<b>i</b> BPA	0,21	0,15	0,06	0,14
<b>i</b> PER	18,56	25,55	38,81	16,18
<b>i</b> CBA	37,7%	130,94%	-53,92%	6,98%
<b>i</b> PEG	0,49	0,2	-	2,32
<b>i</b> VPA	3,2	3,02	2,63	2,74
<b>i</b> PSV	1,2	1,27	0,96	0,83
<b>i</b> CFA	0,4	0,3	0,15	0,22
<b>i</b> PCF	9,61	12,83	16,41	10,15
<b>i</b> EV/EBITDA	9,85	12,08	12,43	10,05
<b>i</b> EV/Acción	4,6	4,68	3,18	2,51
<b>i</b> VC	2,7	2,49	2,34	2,28
<b>i</b> PVC	1,42	1,54	1,08	1
<b>i</b> DPA	0,04	0,04	0,04	0,05
<b>i</b> Pay-Out	26,68%	61,63%	28,39%	35,13%
<b>i</b> Dividendo-YIELD	1,04%	1,04%	1,59%	2,03%

\* Para 2021e y 2020e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado.

# Análisis Fundamental

María Mira. Analista de Estrategias de inversión

## Reig Jofre: el 2021 será todavía mejor

REIG JOFRE

TICKER: RJF

ISIN: ES0165359029

En base a nuestra valoración fundamental somos **positivos** con el valor a medio/largo plazo, el mercado no recoge por el momento el potencial de su negocio, hay margen entre valor y precio.

### DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

*Fundada en 1929 en Barcelona, 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.
- **Productos de especialidad** centrada en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de especialidades en dermatología (piel, cabello y uñas), osteoarticular 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 70 países del mundo.*

*Tras la admisión a negociación de los títulos procedentes de la última operación de Scrip Dividend, y después de ampliar capital por importe de 24 millones de euros, el capital social de Reig Jofre asciende a 33.031.228Euros, repartidos en 76.062.457 acciones de 0.50 euros de valor nominal cada una. Sus títulos se negocian en el mercado continuo de la bolsa española.*

*Reig Jofre se incorporaba al Ibex Small Cap el 23 de diciembre de 2019.*

# Análisis Fundamental

---

## AVISO IMPORTANTE

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

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

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