

ANÁLISIS DE LA EMPRESA GRIFOLS



Guillem Borrás
Eric Ciruelos
Jhuliana Lopez
Juan David Gonzalez
Maria Pascual

Índice

1. <u>Introducción</u>	2
1.1. Brief History of the Company	3
1.2. Análisis de la Empresa	3
1.3. Análisis del Micro y Macro entorno	6-8
1.4 Noticias de interés	9
2. <u>Estudio económico financiero</u>	10
2.1 Análisis de los estados financieros de la empresa balance de situación, pérdidas y ganancias	10-26
2.1.2.- Ratios Financieros	15-25
2.1.3.- Pérdidas y Ganancias	26
2.1.4-Evolución Rentabilidad Económica, Financiera y Apalancamiento financiero	27-29
3. <u>Análisis técnico</u>	30
3.1 Ratios Bursátiles	30-36
3.2 Composición del accionariado. Free float	37-40
3.3 Política de dividendos	42
3.4 Comparación de Ratios Bursátiles con una empresa de la competencia durante el año 2021	43

1. INTRODUCCIÓN

1.1. - BRIEF HISTORY OF THE COMPANY

- In 1909 the hematologist Josep Antoni Grifols i Roig founded the first clinical analysis laboratory in Barcelona (Spain) as the Instituto Central de Análisis Clínicos, Bacteriológicos y Químicos, a precursor to Laboratorios Grifols. The company (ICACBQ) was born with a new name Grupo Grifols, which later became a world leading company in the development of plasma-derived medicines and transfusion diagnostic solutions.
- Grifols began trading on the Spanish stock market in 2006. Later in 2008 Grifols became listed on the IBEX25.
- In 2009 The Grifols Academy of Plasmapheresis created some specific training in disciplines related to the plasma derivatives industry.
- Grifols is an industry leader with the world's largest network of plasma centers: 351 centers in the U.S. and Europe. The acquisition of German company Haema enables Grifols to diversify and expand its network of donation centers outside the U.S.
In 2020 the corporation closed a strategic alliance with Shanghai RAAS, a leading Chinese company in the plasma derivatives sector. A year later, Grifols inaugurated the first African plasma supply platform, in El Cairo, with the aim to open 19 more donation centers as testing labs and production facilities in the country.
- The capital of Grifols S.A. stands at 119 million euros. Grifols has made 7 acquisitions and 4 investments. The company has spent over 4.54B euros for

the acquisitions. Grifols has invested in multiple sectors such as Infectious Diseases, Neurology, Oncology and others.

1.2. - ANÁLISIS DE LA EMPRESA

• 1.2.1- Estrategias de negocio

La expansión internacional de Grifols se realiza a través de estrategias de joint-venture. Consiste en que dos empresas crean una tercera empresa para desarrollar una actividad. Las empresas fundadoras aportan las inversiones y el personal necesario y se benefician de la empresa creada.

Grifols y Dade Reagents crean la empresa conjunta Dade Grifols que se enfoca en la comercialización de los reactivos de Dade Reagents en España. Hoy en día la empresa Grifols es la que realiza esta actividad siendo la propietaria en un 99,8%.

Al éxito de este proceso, que se ha mantenido hasta la actualidad, contribuyó decisivamente la obtención de 2 licencias de la Food & Drug Administration estadounidense en el año 1995. En la actualidad Grifols cuenta con una filial homóloga en Estados Unidos, que actúa como matriz de las empresas en ese país. La filial cuenta con una estructura productiva de hemoderivados y una estructura comercial para los productos de Bioscience y los de Diagnostic.

La estructura industrial se ha ido completando con sucesivas adquisiciones de centros de donación, hasta llegar a un total de 147. De esta manera, GRIFOLS ha asegurado el suministro de su principal materia prima, el plasma.

Grifols está presente en diferentes continentes, como en Sudamérica, en Europa y en el Sudeste Asiático.

La forma de entrada en éstos países lo realiza a través de inversión directa en el extranjero que a pesar de ser más costosa le asegura estabilidad en estos mercados.

- **1.2.2- Líneas de negocio**

Grifols cuenta con cuatro divisiones comerciales unidas por un compromiso compartido con la calidad, la seguridad y la innovación continua: Bioscience, Diagnostic, Hospital y Bio Supplies.

- **Bioscience:**

Lleva a cabo los procesos de fraccionamiento y purificación en sus instalaciones industriales en Estados Unidos, Canadá, Irlanda y en España.

En la actualidad, la compañía tiene una capacidad de fraccionamiento de 17 millones de litros de plasma por año

- **Diagnostic:**

Mejora la seguridad de las transfusiones a través de una completa cartera de productos de medicina transfusional que incluye soluciones para garantizar la compatibilidad de la sangre y detectar posibles patógenos en las donaciones de sangre, plasma y tejidos, al tiempo que simplifica las operaciones de laboratorio.

- **Hospital:**

Grifols desarrolla soluciones tecnológicas que integran informática, electrónica y mecánica para la mejora de la calidad logística interna de los hospitales.

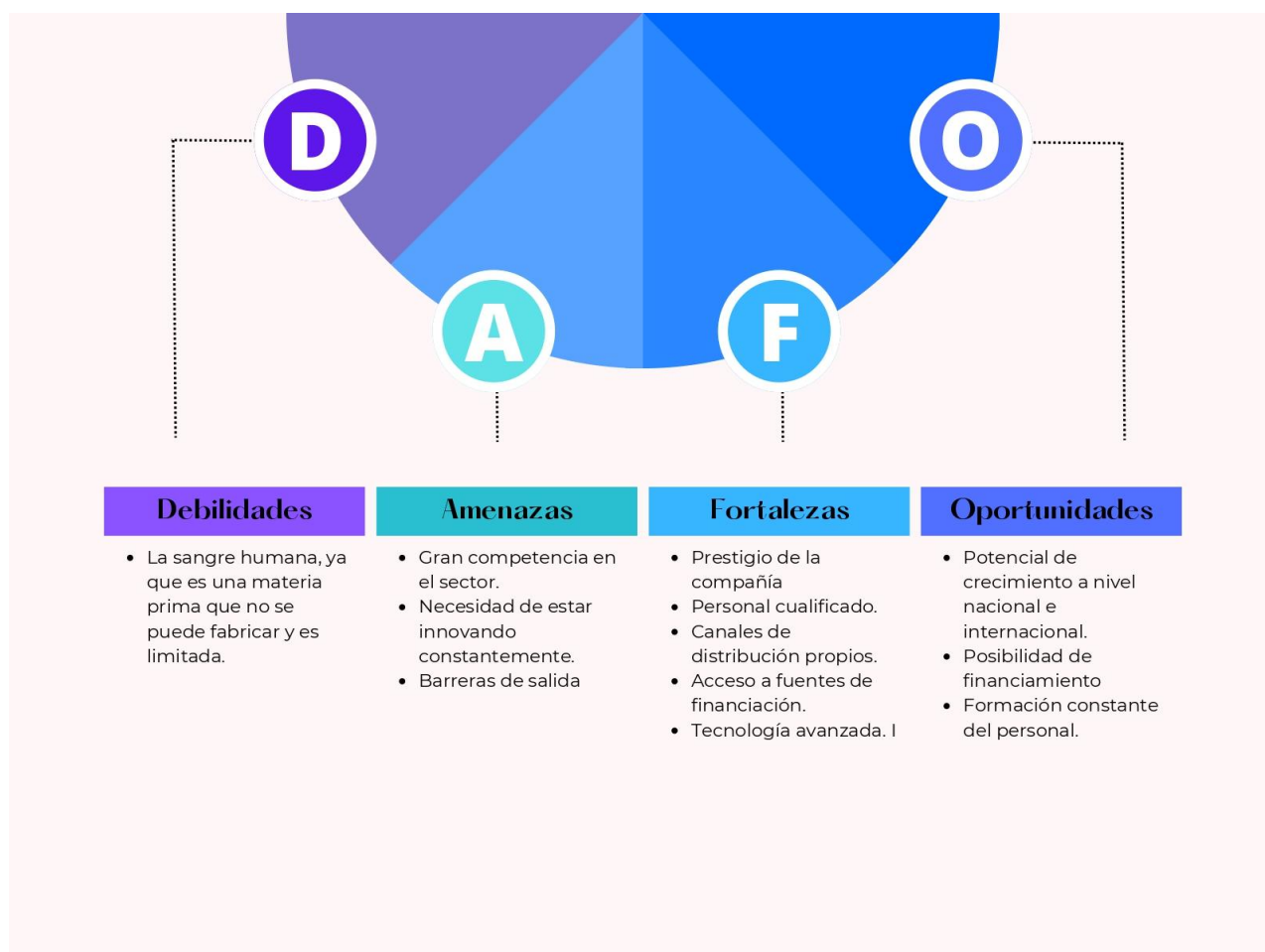
La amplia gama de propuestas y un capacitado equipo de consultores nos permiten diseñar e implantar las soluciones tecnológicas más apropiadas para cada hospital.

- **Bio Supplies:**

Grifols desarrolla soluciones tecnológicas que integran informática, electrónica y mecánica para la mejora de la calidad logística interna de los hospitales.

La amplia gama de propuestas y un capacitado equipo de consultores nos permiten diseñar e implantar las soluciones tecnológicas más apropiadas para cada hospital.

• 1.2.3- Análisis DAFO



Después de analizar el entorno general y específico de esta empresa, podemos comprobar que la mayor debilidad es el problema con la sangre humana ya que al ser una materia prima que no se puede fabricar y es limitada, les condiciona a la hora de trabajar ya que trabajan con componentes de la sangre.

Por otro lado sus mayores amenazas son la alta competencia que hay en este sector, que a consecuencia de esta tienen la necesidad de seguir innovando a todo momento para seguir destacando, y además de estas también hay que tener en cuenta las barreras de salida que son todos aquellos elementos que obstaculizan, dificultan o retrasan la actividad de la empresa.

Como fortalezas de esta empresa encontramos el alto prestigio de esta, el personal cualificado con el que cuentan, los canales de distribución propios con los que cuentan y su avanzada tecnología.

Por último cuentan con diferentes oportunidades para seguir impulsando su negocio, como el reconocimiento de nacional e internacional, las posibilidades de financiación y las formaciones constantes que realizan a su personal.

1.3. - ANÁLISIS DEL MICRO Y MACRO ENTORNO

● 1.3.1- Macro entorno

- Tecnológico

España se caracteriza por un gran desarrollo científico y tecnológico que en muchos campos lidera mundialmente. GRIFOLS, proporciona unas políticas adecuadas para la investigación, el desarrollo y la innovación, así como una cultura de la investigación de alto nivel. La protección del conocimiento es importante en España lo que se refleja en la seguridad de las patentes y que ha permitido al grupo GRIFOLS proteger y usufructuar casi 700 patentes de manera eficaz.

- Político

España sostiene una sólida democracia lo que garantiza un escenario de seguridad y estabilidad para la empresa GRIFOLS.

- Internacional

GRIFOLS es un grupo global con presencia comercial en más de 100 países, filiales en 30 países e instalaciones productivas en 7 países.

- Social

Una baja conflictividad laboral que permite trabajar sin pérdidas de productividad, además de tener personal bien formado y continuamente reciclado conforme avanzan las tecnologías.

- Económico

La tasa de variación anual del IPC en España en diciembre de 2022 ha sido del 5,7%, 1,1 puntos inferior a la del mes anterior, este indicador macroeconómico permite que Grifols opere en un mercado fuerte. El financiamiento de GRIFOLS proviene de instituciones financieras norteamericanas que, aún en las actuales crisis, manejan tasas bajas. Deutsche Bank y Nomura en los Estados Unidos son unas de sus principales fuentes de crédito.

- **Crisis Covid-19**

A lo largo de la pandemia de la Covid-19, el grupo GRIFOLS ha seguido priorizando la salud y la seguridad de sus empleados quienes han garantizado la producción de medicamentos derivados del plasma como potencial tratamiento para pacientes de Covid-19.

- **Cultural**

Existe un gran mercado con personal cualificado pese a la crisis económica, por eso GRIFOLS cuenta con los mejores profesionales culturizados en la actualidad.

- **Demografía**

La gestión demográfica de grifols busca la revalorización a largo plazo mediante la exposición a empresas beneficiadas por el crecimiento de la población, el aumento de la esperanza de vida, las nuevas necesidades de urbanización e infraestructuras y la mejora del bienestar y la calidad de vida, lo que hace que la empresa se haya revalorizado un 2,01% respecto al anterior 1 de enero.

- **1.3.2- Micro entorno**

- **Clientes**

Clientes muy poderosos como los sistemas de Seguridad Social de un país imponen condiciones a sus proveedores como Grifols. El poder de negociación de los clientes viene dado por la capacidad de imponer condiciones en las transacciones que realizan en aspectos relacionados con precio, calidad, especificaciones, crédito, plazos, devoluciones, etc.

- **Proveedores**

GRIFOLS cuenta con actualizaciones constantes de sus equipos, así por ejemplo, inversiones CAPEX van a dotar de un mayor número de centros de extracción de sangre y nuevos procesos para obtener plasma. La incorporación de los centros de donación de Talecris constituyen parte de estas actividades de aprovisionamiento de equipos, además de otros factores.

- **Competidores**

Grifols está en el sector de la industria química, más concretamente en el sector farmacéutico hospitalario, con un grupo poco numeroso de competidores muy fuertes. Sin embargo, la competencia es intensa entre estas grandes empresas. Por otro lado, la competencia internacional no es muy amplia, no así el tamaño de los mismos. Hoy en día, debido a la crisis económica y financiera, éste tipo de industria está reaccionando con fusiones, adquisiciones y participaciones propendiendo más bien a la concentración. La posibilidad de entrada de nuevos competidores depende, sobre todo, de dos factores: la existencia de barreras de entrada a la industria y la reacción de los competidores establecidos a un nuevo ingreso.

- **Mercado**

Grifols es una empresa multicultural integrada por 5.968 personas de diversas nacionalidades. Un porcentaje muy elevado de la plantilla, tanto de producción, investigación, ventas y administración poseen elevados niveles de cualificación. Hoy en día la empresa está en más de 90 países. El 77% de sus ingresos provienen de los mercados exteriores

El incremento del volumen de ventas de hemoderivados (sustancia a partir de la sangre) ha sido el principal motor de la división, con una contribución negativa del factor precio en algunos países. Además, la cartera de productos de hemoderivados disponibles se amplía con nuevas referencias comerciales que se mantendrán para dar respuesta a las necesidades y especificidades de los grandes clientes directos en los diferentes mercados.

1.4.- NOTICIAS DE INTERÉS

- Grifols ganó 188 millones hasta septiembre y aumentó un 18,8% los ingresos hasta 4.351 millones.
- Grifols cerró los tres primeros trimestres del año con un beneficio de 188 millones de euros y un incremento del 18,8% en los ingresos en términos reportados, hasta 4.351 millones de euros --un 9,5% a cambio constante--, según ha informado la compañía. La empresa no ha hecho pública la variación de los beneficios respecto al mismo periodo del año pasado, cuando tampoco lo informó, aunque ha indicado que se han visto afectados por los gastos financieros relacionados con la adquisición.

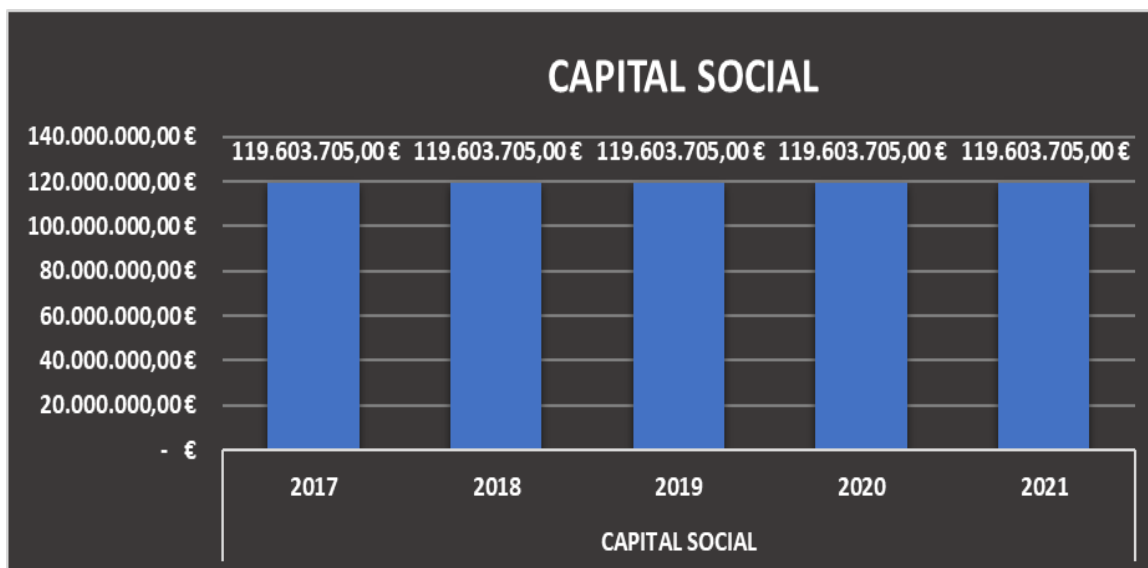
2. ESTUDIO ECONÓMICO Y FINANCIERO

2.1.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA, BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Evolución Capital Social, Número de acciones y Valor Nominal por acción

- Capital Social

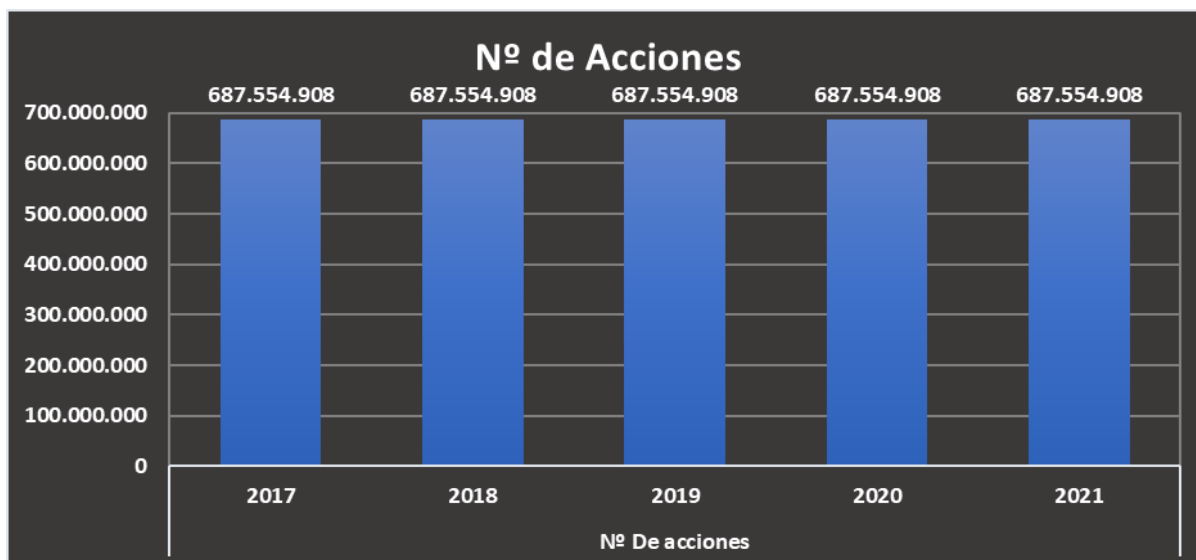
El capital social es la suma de los aportes que realizan los socios al formar una sociedad mercantil. Se forma con el conjunto del dinero, los bienes y los derechos patrimoniales, valorados económicamente en su constitución o en un momento futuro.



El capital social de la empresa Grifols ha sido el mismo durante los 5 años que los hemos analizado, es decir que utilizan siempre el valor monetario de los bienes que los socios de la compañía le ceden sin derecho a devolución inmediata. Confiando plenamente en Grifols.

- **Número de Acciones**

Las acciones son las partes en las que se divide el capital de una empresa. Cada inversor de una compañía posee un número determinado de acciones, por lo que será dueño del porcentaje de estos títulos que representen a la compañía. El valor de todas las acciones de la compañía es su capitalización de mercado.



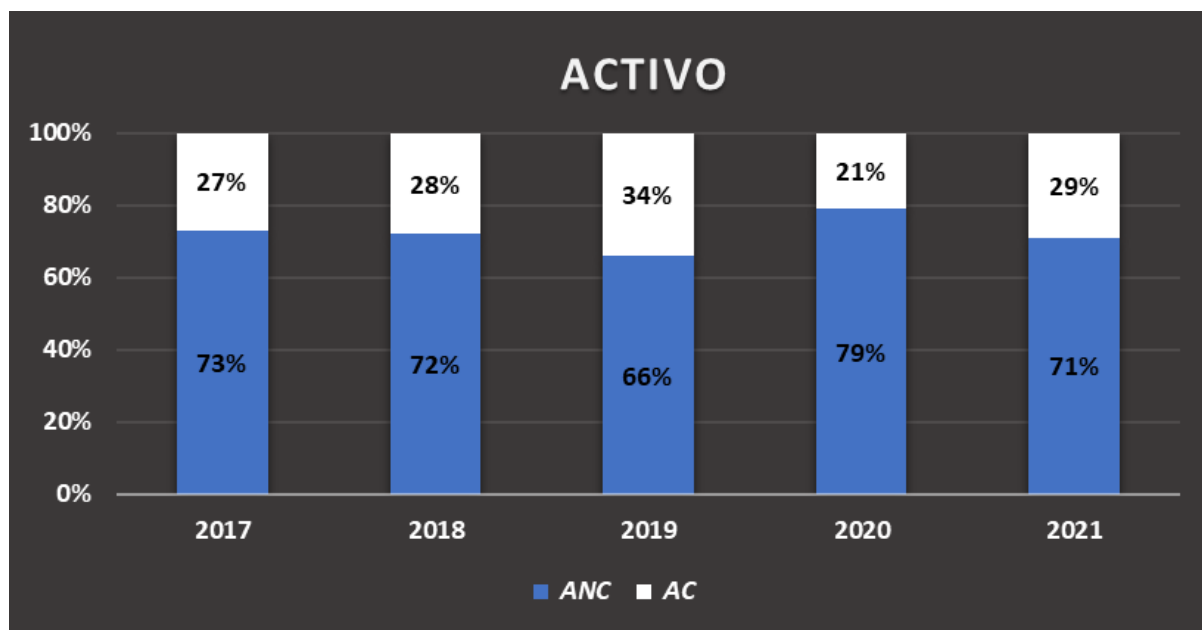
El número de acciones también podemos decir que durante los 5 años que hemos analizado ha sido el mismo junto al valor nominal de las acciones que representa un 426.129.798 Acciones De clase A 0,25 € por acción con un total de 106.532.449,5€ y 261.425.110 acciones de clase B 0,05 € compuestas por 13.071.255,5€. Cabe recalcar que las acciones de tipo A otorgan más «poder de influencia» al tener más derecho a voto, por eso también cuestan un poco más.

● 2.1.1 - Evolución Balance de Situación

- Activo

El activo es un bien que la empresa posee y que pueden convertirse en dinero u otros medios líquidos. Lo esencial que define a un la capacidad de convertirse en rendimientos económicos que se transformen en futuras entradas de liquidez para la empresa.

Gráfico



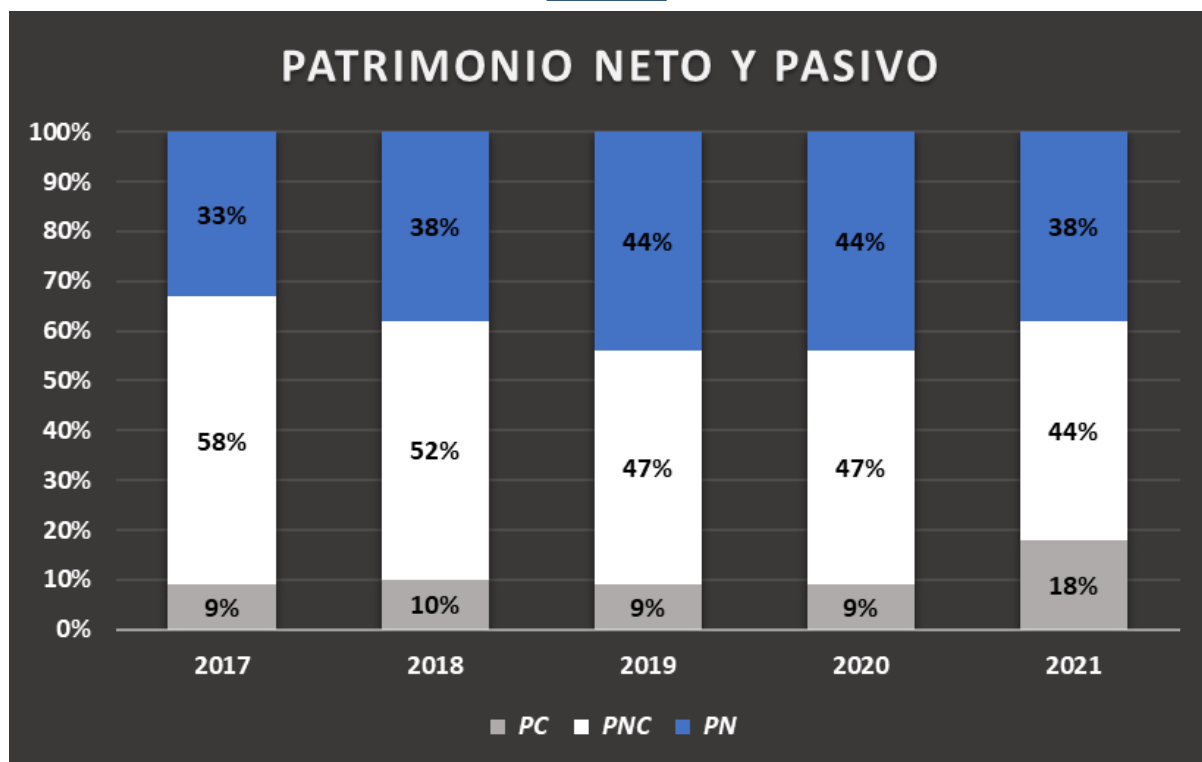
El activo de la empresa Grifols pretende ser un es un recurso con valor con la intención de que genere un beneficio futuro (sea económico o no). representando todos los bienes y derechos de una empresa, adquiridos en el pasado y con los que esperan obtener beneficios futuros.

Comprando lo dicho anteriormente grifols tiene un fuerte activo no corriente lo que significa que Grifols trata sus activos de forma que permanezcan en la empresa más de un año. Se denomina también activo fijo y forma parte del activo de la empresa por lo que aparece en el balance de situación. Es un activo que es complicado convertir en dinero en un plazo corto de tiempo y de forma sencilla.

- Patrimonio Neto y Pasivo

El pasivo son todas las deudas y obligaciones a pagar que tiene una empresa. El Patrimonio Neto es la suma de los aportes realizados a la empresa para su funcionamiento más las ganancias obtenidas, menos las pérdidas

Gráfico



Como podemos observar en el Patrimonio Neto de Grifols del año 2017 al 2019 hubo un incremento de un 11%.

Pese a la crisis de las empresas debido al COVID-19, 2020, Grifols en 2020 mantuvo cifras muy parecidas a las del 2019 pero finalmente en el 2021 su patrimonio neto bajó un 6%, disminuyendo también un 3% el pasivo no corriente y incrementando un 9% el pasivo corriente.

Todo esto significa que el valor que realmente tiene la empresa ha disminuido mucho respecto a los años pasados que estuvo en crecimiento hasta el 2020, también cabe destacar que las deudas y obligaciones han incrementado como podemos observar en el Pasivo corriente y comparándolo con los años anteriores Grifols se ve mucho más perjudicado por sus deudas y obligaciones con duración menor a un año.

- Fondo de Maniobra

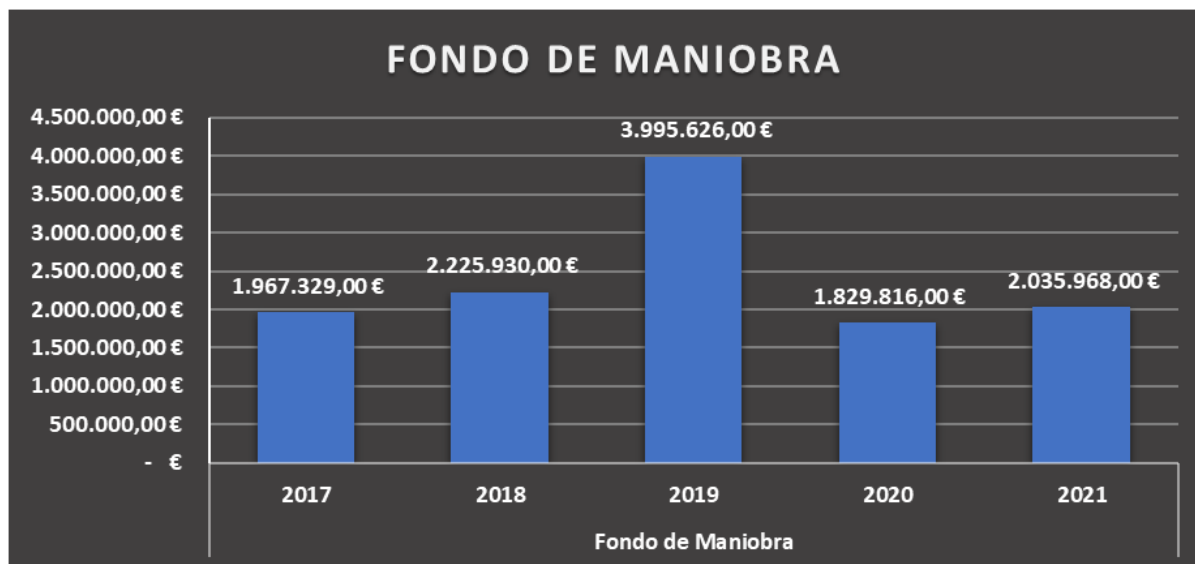
El fondo de maniobra es la parte del activo corriente que es financiado con los recursos de carácter permanente y es la manera que se tiene de poder continuar con el desarrollo normal de las actividades a corto plazo.

Esto se obtiene con la resta del activo corriente y el pasivo corriente. Al tener esto, podemos saber cuál es la disponibilidad que tenemos y con la que Grifols puede trabajar.

Fórmula

$$\text{Fondo de maniobra} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente})$$

Gráfico



Podemos ver que a lo largo de los años Grifols había incrementado su disponibilidad de dinero a corto plazo y por culpa de la pandemia hubo una disminución muy llamativa disminuyendo incluso a menos dinero del que tenía en 2017. Esta bajada tan directa es debida a la crisis a causa de la pandemia del Covid-19, a lo largo del 2020 y 2021 han intentado volver a relanzar el crecimiento.

• 2.1.2.- Ratios Financieros

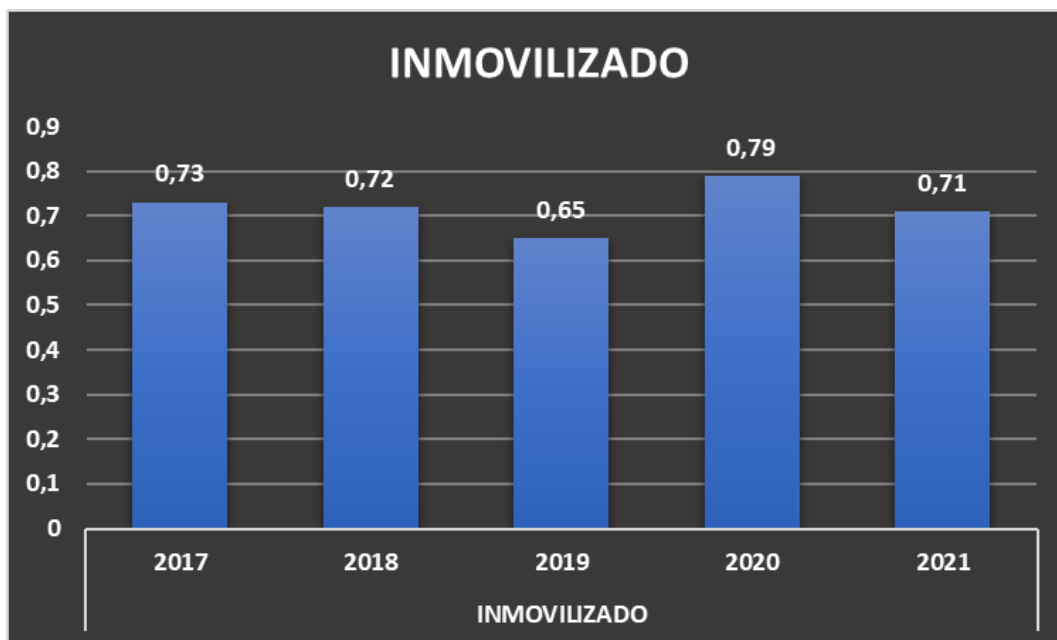
- Inmovilizado

Es aquel grupo de activos de una empresa que bien poseen un carácter estructural, o bien no se pueden liquidar en un periodo menor al año. Es decir, se compone de aquellos activos cuya rotación es muy lenta o casi nula. Ejemplos claros son las patentes, la maquinaria o las construcciones

Fórmula

$$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Activo total}}$$

Gráfico



En el siguiente gráfico podemos observar el gran peso que llegan a tener los activos no corrientes en la empresa. Se puede ver que esta empresa tiene un gran peso en el ámbito industrial y tecnológico, de esta manera también se puede ver el compromiso constante que tienen de innovación y crecimiento.

En los últimos cinco años podemos observar que los gráficos son prácticamente iguales, varían muy poco entre ellos, el año más bajo pero con muy poca diferencia sería el año 2019 y el año más alto, también con una poca diferencia sería el 2020.

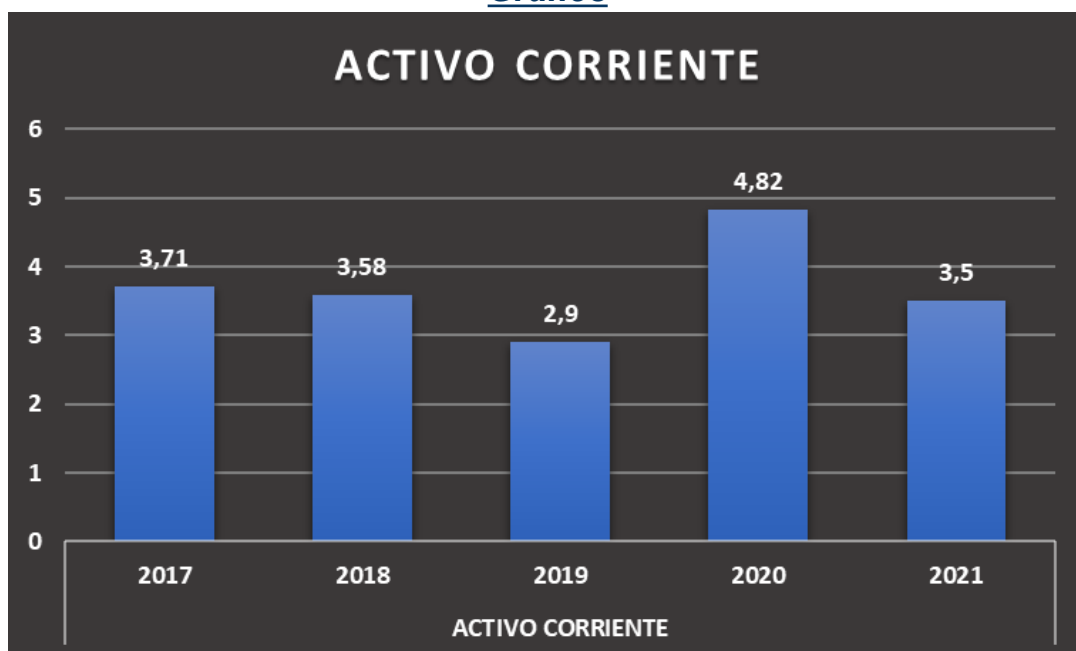
- Activo Corriente

El activo corriente, también llamado activo circulante o líquido, es el activo de una empresa que puede hacerse líquido (convertirse en dinero) en menos de doce meses. Como por ejemplo, el dinero del banco, las existencias, y las inversiones financieras.

Fórmula

$$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}}$$

Gráfico



Entre un número más elevado de esta ratio hay más peso en el activo corriente, es decir podemos analizar que en los años anteriores a la pandemia habían activo corriente es decir ya puede ser reconocimientos de deudas derechos de marcas, cuentas por cobrar, maquinaria y vehículos, entre otros. Pero es que a partir del 2020 por la pandemia comparándolo con el año anterior el 2019 hubo un incremento muy significativo que da lugar al incremento de deudas.

- Autonomía

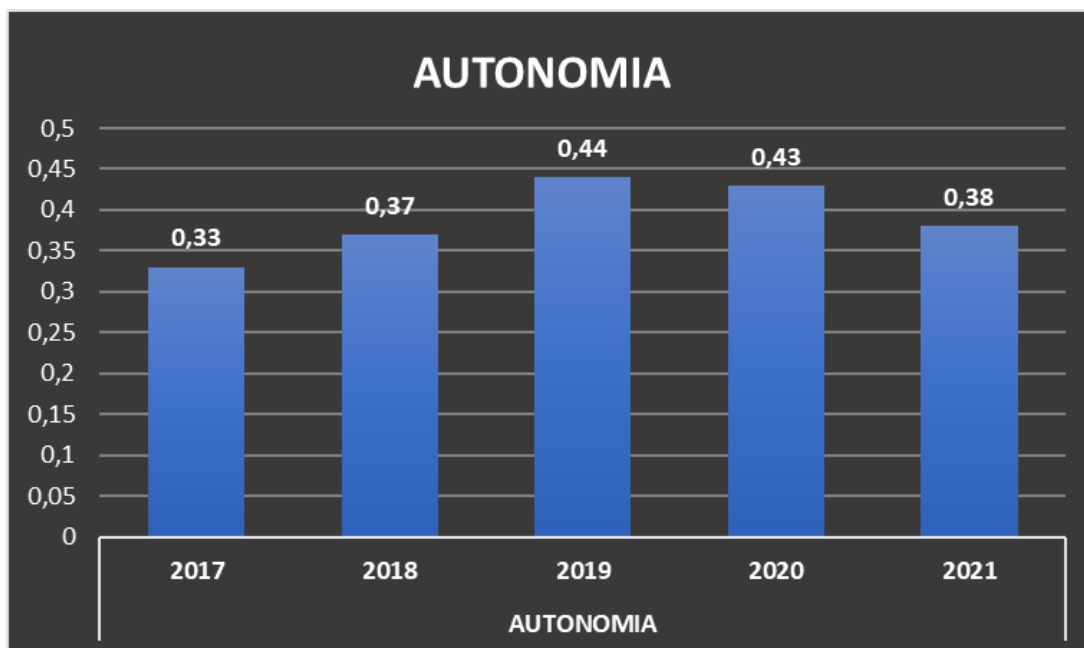
La ratio de autonomía se define así misma como la capacidad de una administración para decidir sobre sus propios ingresos y gastos a través de un presupuesto.

En general, decimos que una empresa muestra la ratio de autonomía financiera en su valor óptimo cuando más de la mitad de los recursos disponibles proviene de su propio capital.

Fórmula

$$\frac{\text{Recursos propios}}{\text{Activo total}}$$

Gráfico



Aquí podemos ver el grado de dependencia que tiene la empresa respecto a sus recursos propios, también podemos ver que está fuera de los valores óptimos, ya que los valores óptimos de la ratio de autonomía son entre 0,8 y 1,5. Esto nos lleva a observar que en el análisis de los 5 años vemos que esta empresa no es una empresa que dependa primordialmente de sus recursos propios

- Endeudamiento

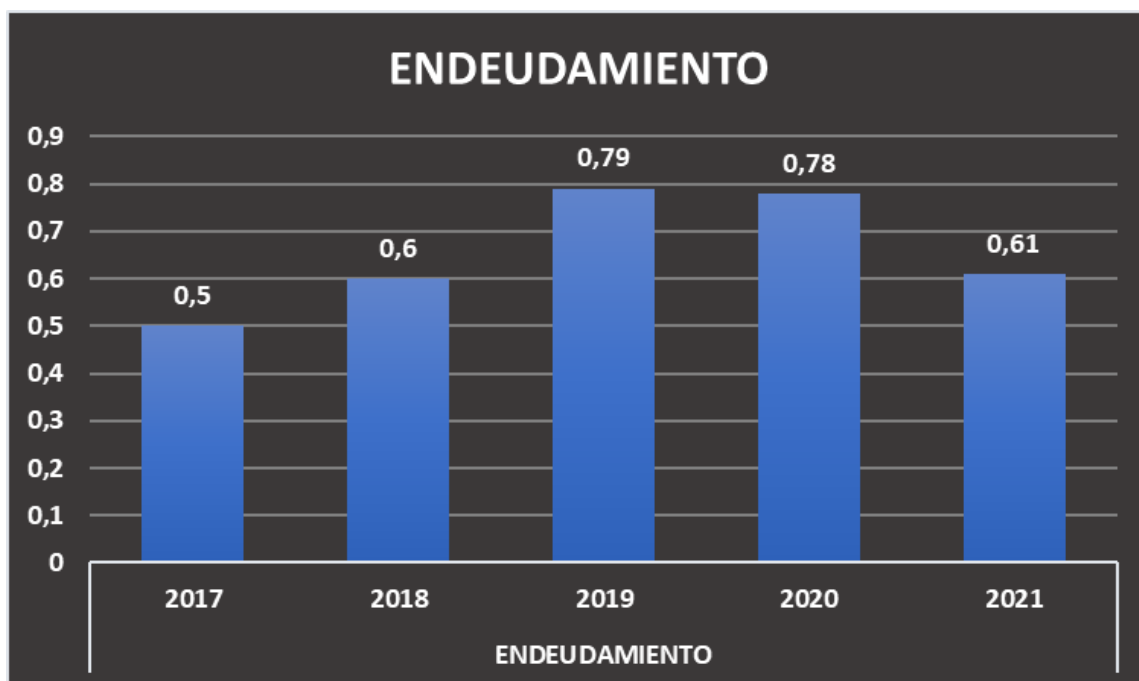
El ratio de endeudamiento evalúa la proporción de financiación ajena que posee una empresa frente a su patrimonio. En otras palabras, es un cociente matemático que representa el porcentaje total de la deuda que tiene un negocio con relación a sus recursos propios.

A través de los datos que obtengamos de este resultado podremos observar los activos que tiene la empresa para poder enfrentarse a deudas.

Fórmula

$$\frac{\text{Passivo}}{\text{Recursos Propios}}$$

Gráfico



En este caso se obtiene un resultado superior a los límites donde significa que la empresa tiene el dinero mal repartido. Para el buen funcionamiento de la propia empresa tienen que estar entre los valores de 0,4 y 0,6.

El año 2017 podemos observar que es el más bajo eso puede significar que estuvieron al límite de poder tener riesgo de impagos.

- Estructura del Endeudamiento

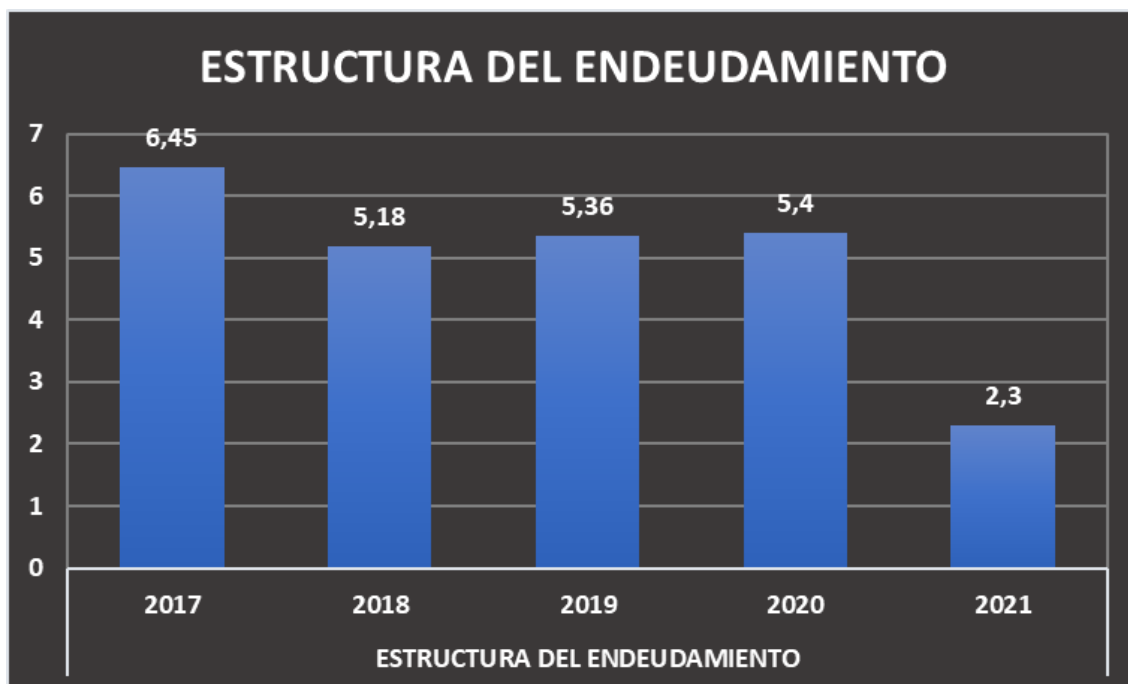
La estructura del endeudamiento tiene relación con la estructura del financiamiento, siendo dividida entre deudas a largo plazo y corto plazo.

Además evalúa la proporción de financiación ajena que posee una empresa frente a su patrimonio. En otras palabras, es un cociente matemático que representa el porcentaje total de la deuda que tiene un negocio con relación a sus recursos propios.

Fórmula

$$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Gráfico



Los resultados obtenidos de los cinco años estudiados reflejan como en el año 2017 se obtiene el resultado más alto. A diferencia del resto de los años vemos cómo se mantienen hasta que llega el 2021 que baja de manera repentina y directa.

Con estos valores podemos observar que la empresa Grifols tiene una financiación ajena que cada vez ha ido a mayor llegando al 2021 a un 2,3% de deuda más que recursos propios.

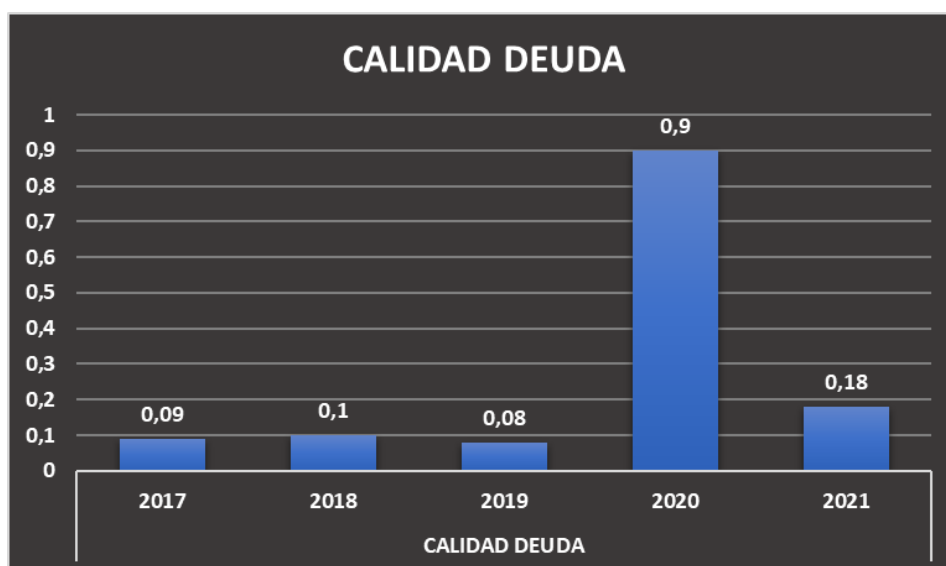
- Calidad de la Deuda

El ratio de calidad de la deuda es una herramienta que indica la proporción de deuda que a una empresa se le puede exigir a corto plazo, comparada con la totalidad de la deuda que tiene en ese mismo momento. Así, se puede deducir que cuanto más lejanos sean los vencimientos, mejor va a ser la calidad de la deuda. Lo que más nos interesa es que esta proporción sea lo más pequeña posible.

Fórmula

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Gráfico



En la ratio de la calidad de la deuda de la empresa Grifols podemos ver que durante los 3 primeros años se mantienen muy próximos al 0 esto quiere decir que casi no tenían compromiso de deuda a corto plazo.

En los 2 próximos años vemos que ambos años han cambiado en el 2020 podemos ver que llega casi al 1. Esto significa que tiene un gran compromiso de deuda a corto plazo.

Y finalmente la deuda se fue pagando con el tiempo que lo podemos ver representado en el año 2021 con la gran disminución y resultado mucho más cercano al 0 que al 1.

- Ratio Solvencia

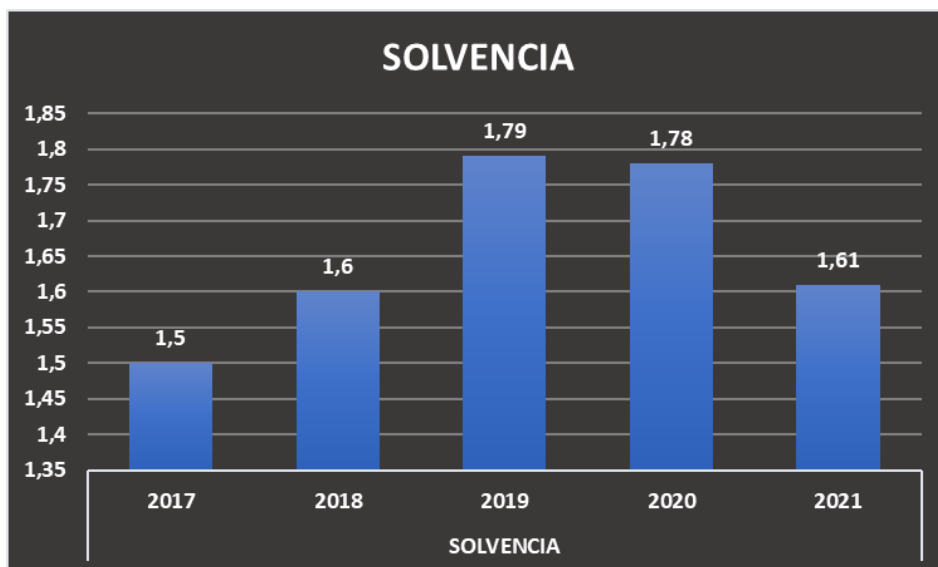
Este ratio es un indicador financiero. Es utilizado para analizar la viabilidad de invertir en nuevos proyectos.

La solvencia sirve para que de esta manera la empresa pueda hacer frente a sus deudas de ambos tipos de plazo.

Fórmula

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Recursos Ajenos}}$$

Gráfico



En este gráfico podemos ver la estructura de la deuda y de las cargas financieras que comporta a ver en qué año pueden afectar a largo plazo.

En este caso podemos ver que en el año 2019 y 2020 destacan a diferencia del resto de años. En el 2021 se ve que pierden los resultados obtenidos en los dos años anteriores.

En los años que se obtienen resultados muy elevados y por tanto alejados de este valor, lo que significa que la empresa tiene sus propios recursos y no necesita financiación.

- Liquidez

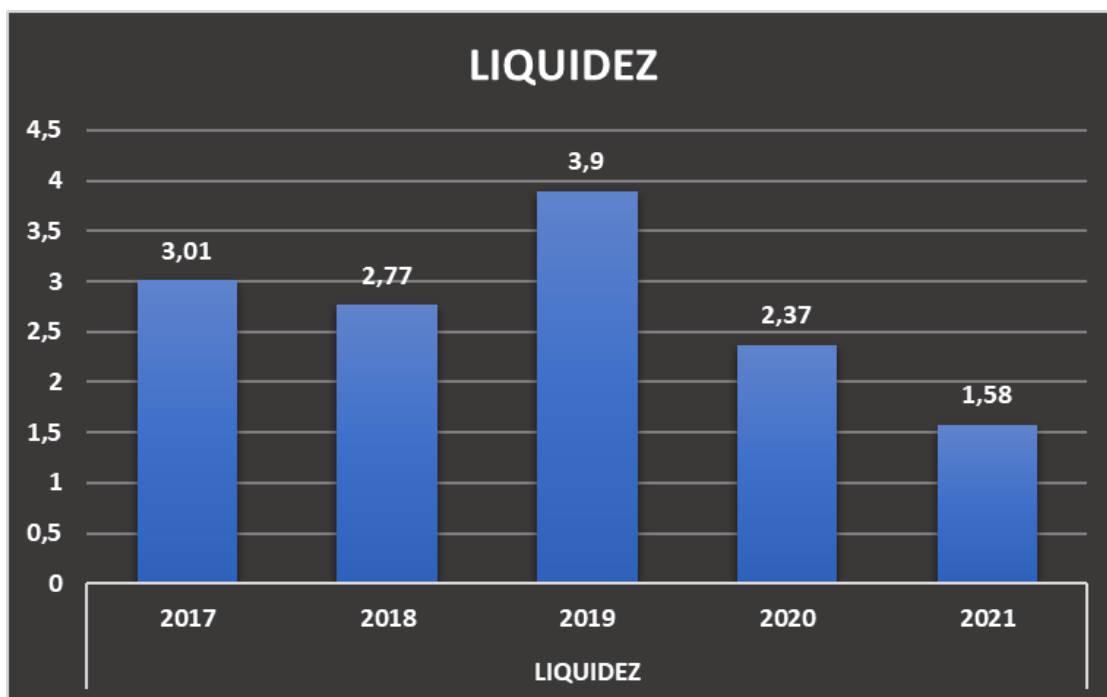
La liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo.

Por decirlo de una manera mucho más técnica Indica la capacidad de operación con los activos más líquidos (los activos que mantienes en caja y los valores negociables), sin necesidad de recurrir a los flujos de venta

Fórmula

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Gráfico



En estos cinco años podemos ver la liquidez de la empresa. En todos los años excepto el 2021 tienen bastante liquidez y están fuera de los valores óptimos. En cambio el año 2021 se encuentra dentro de los valores.

- Test Ácido

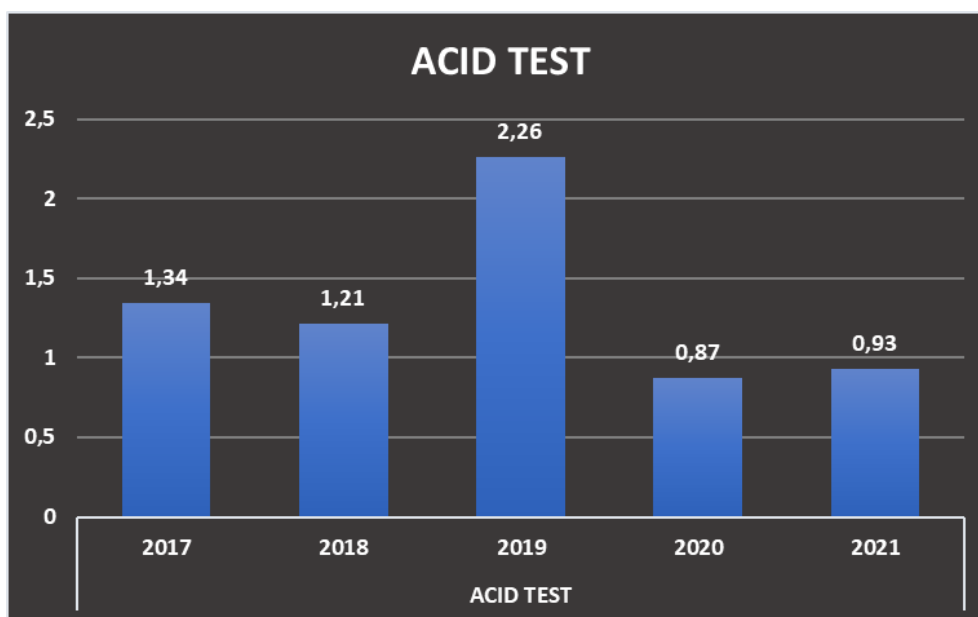
Con el resultado que se obtenga de este test se puede conocer la evolución de la empresa en un futuro. Esta ratio nos ayuda a comprender si la empresa es solvente a corto plazo

Relaciona los activos más líquidos con el endeudamiento a corto plazo. Se muestra una imagen más precisa de la liquidez de la empresa.

Fórmula

$$\frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Gráfico



En este gráfico podemos observar que los dos últimos dos años, el 2020 y el 2021 se encuentran a un resultado de menos de uno, por lo que convendría que la empresa vendiera parte de sus existencias para hacer frente a sus deudas sin complicaciones.

En cambio el resto de años se puede observar que están por encima de 1 e incluso en el año 2019 superando el 2.

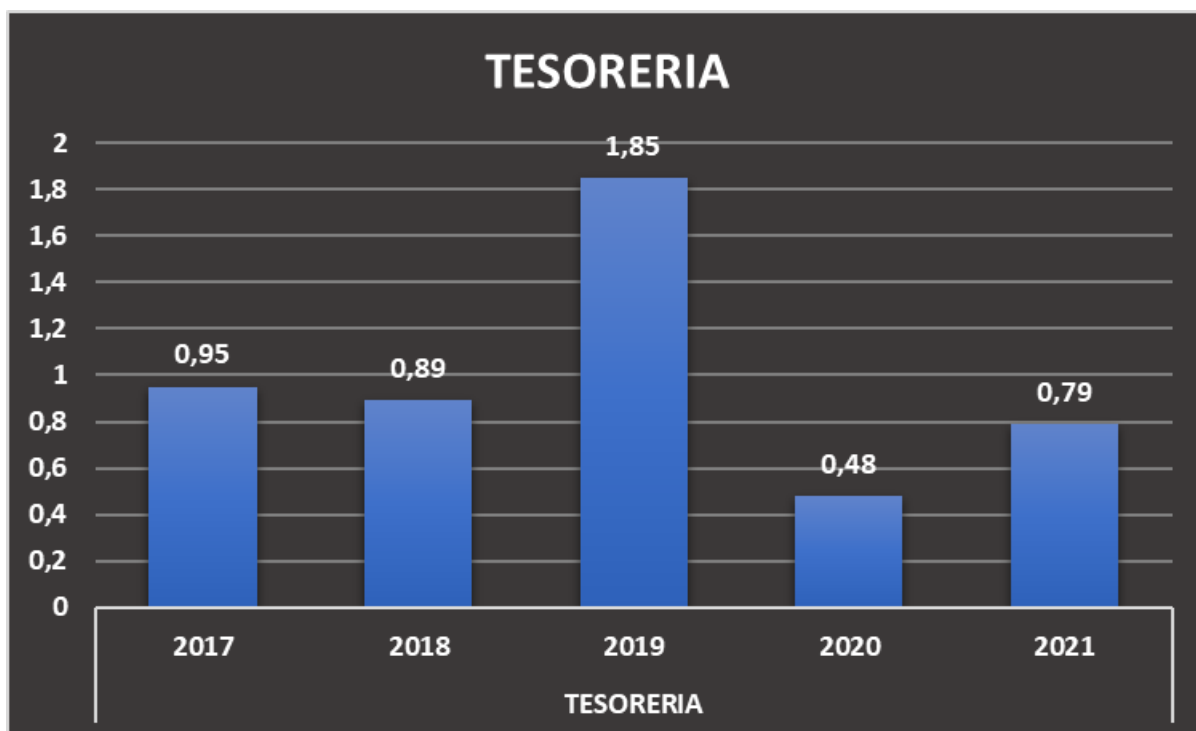
- Tesorería

Este ratio sirve para realizar el análisis económico y financiero de una empresa. De esta manera se puede medir la capacidad de una compañía para poder pagar las deudas de corto plazo.

Fórmula

$$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Gráfico



En el siguiente gráfico podemos observar que ninguno de los años supera el valor óptimo de 1 excepto en el año 2019, que nos hace llegar a la conclusión de que durante el año 2019 la empresa Grifols tuvo un gran nivel de fortaleza para afrontar debidamente posibles deudas que vencerán en el corto, medio o largo plazo.

Debido a la pandemia estos resultados bajaron haciendo crecer la dificultad de que tendrá que pagar las deudas de la empresa que vencen a corto plazo.

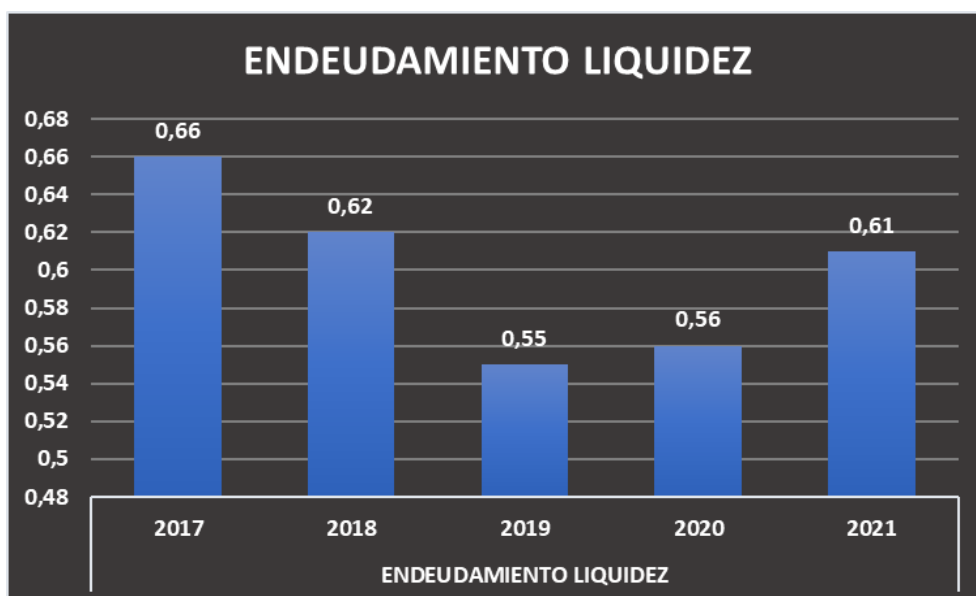
- Endeudamiento Liquidez

La liquidez se define como la capacidad que tiene la organización de saldar las obligaciones que ha adquirido a corto plazo a medida que éstas se vencen. Se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino también a su habilidad para convertir ciertos activos y pasivos corrientes en efectivo.

Fórmula

$$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

Gráfico



A través de este gráfico podemos observar que solo sobrepasa el valor un poco más del límite el año 2017, eso quiere decir que la empresa pierde autonomía financiera y se descapitaliza. En cambio el resto de años vemos que se mantienen en el valor y por lo tanto mejoran y se estabilizan del primer año.

• 2.1.3.- Pérdidas y Ganancias

PERDIDAS Y GANANCIAS	2017	2018	2019	2020	2021
Importe neto de la cifra de negocios	4.318.073,00 €	4.486.724,00 €	5.098.691,00 €	5.340.038,00 €	4.933.118,00 €
Coste de la venta	2.166.062,00 €	2.437.164,00 €	2.757.459,00 €	3.084.873,00 €	2.970.522,00 €
Gastos operacionales	1.148.668,00 €	1.055.436,00 €	1.218.839,00 €	1.279.832,00 €	1.416.389,00 €
Resultado de Explotación	1.003.343,00 €	994.124,00 €	1.122.393,00 €	975.333,00 €	546.207,00 €
Resu ent valoradas por el método de part.	,	,	8.972,00 €	20.799,00 €	48.857,00 €
Ingresos financieros	9.678,00 €	13.995,00 €	114.197,00 €	8.021,00 €	11.551,00 €
Gastos financieros	297.412,00 €	271.239,00 €	397.893,00 €	206.489,00 €	338.207,00 €
Resultado financiero	- 287.734,00 €	- 257.244,00 €	- 274.724,00 €	- 177.669,00 €	- 277.799,00 €
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	19.887,00 €	11.038,00 €	39.538,00 €	60.166,00 €	33.188,00 €
Resultado antes de impuestos de las actividades	695.722,00 €	725.842,00 €	817.103,00 €	878.629,00 €	350.453,00 €
Gasto por impuesto sobre las ganancias	34.408,00 €	131.436,00 €	168.459,00 €	169.639,00 €	85.126,00 €
Resultado consolidado del ejercicio	661.314,00 €	594.406,00 €	648.644,00 €	708.990,00 €	265.327,00 €

VENDAS	2017	2018	2019	2020	2021
Coste de ventas	2.166.062 €	2.437.164 €	2.757.459 €	3.084.873 €	2.970.522 €
MARGEN BRUTO					
Gastos de administración	860.348 €	814.775 €	942.821 €	985.616 €	1.061.508 €
EBITDA					
Amortizaciones i/o Provisiones	18.844 €	30.280 €	37.666 €		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)					
Ingresos financieros	9.678 €	13.995 €	114.197 €	8.021 €	11.551 €
Gastos financieros	297.412 €	271.239 €	397.893 €	206.489 €	338.207 €
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)					
Impuestos sobre sociedades	34.408 €	131.436 €	168.459 €	169.639 €	85.126 €
Resultado economico	661.314 €	594.406 €	648.644 €	708.990 €	265.327 €
Cash Flow Operativo	680.158 €				

2.1.4-Evolución Rentabilidad Económica, Financiera y Apalancamiento financiero

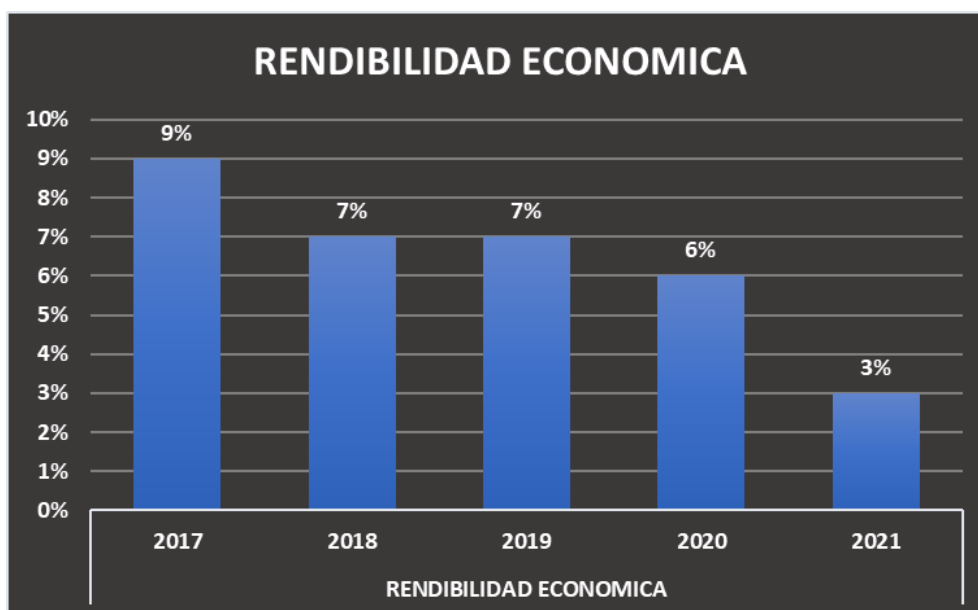
- Ratio Rentabilidad Económica

Es la relación entre el beneficio antes de cargas fiscales (BAII) y los activos necesarios para conseguirlo. Se evalúa el beneficio generado por los activos.

Fórmula

$$\frac{BAII * 100}{Activo Total}$$

Gráfico



En este gráfico se puede observar que Grifols tiene una buena rentabilidad económica ya que han obtenido unos resultados elevados hasta el 2019, de esta forma existe mayor rendimiento de los activos. Durante los años 2020 y 2021 se ha podido observar una gran caída de la rentabilidad económica, el año más bajo sería el 2021 donde llega a ser menor que los otros pero no llega a ser un resultado negativo.

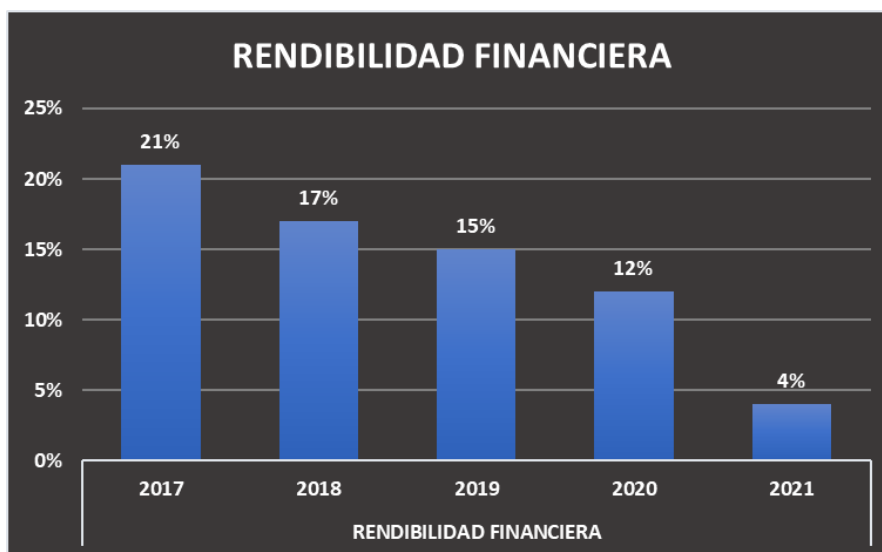
- Ratio Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera es la relación entre el beneficio neto y los recursos propios. De esta manera también sirve para obtener una ganancia económica.

Fórmula

$$\frac{\text{Beneficio Neto} * 100}{\text{Recursos Propios}}$$

Gráfico



Como podemos observar a lo largo de los años hemos pasado de un 21% en el año 2017 a un 4% en el año 2021, esto se debe a la pandemia de la Covid-19 y que al largo de los años el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa a sido cada vez menor, esto da a que pensar si los accionistas siguen interesados realmente en invertir en la empresa.

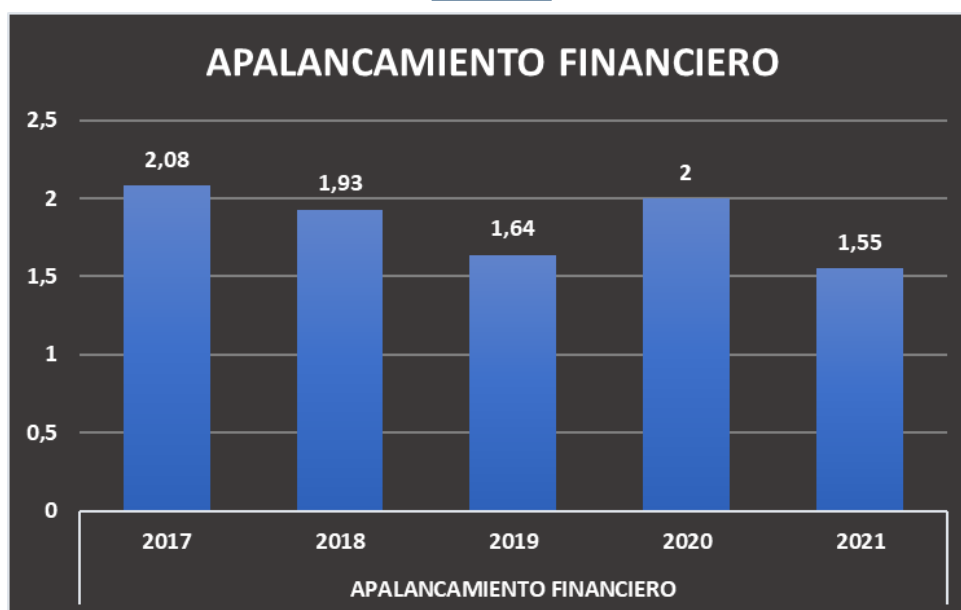
- Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero consiste en utilizar un mecanismo para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión, además es la relación entre el capital propio y el capital real utilizado en alguna operación financiera.

Fórmula

$$\frac{\text{BAI} * 100}{\text{BAII} \times \text{Recursos propios} \times \text{Activo}}$$

Gráfico



En este gráfico podemos observar que todos los resultados son positivos ya que todos están por encima del 1. De este modo significa que la rentabilidad de la inversión es superior al coste de la deuda. El incremento de la deuda hará que mejore la rentabilidad financiera. Podemos ver un gran bajón durante el 2021 debido a la gran crisis.

También hace que veamos que la empresa Grifols es una empresa que utiliza los recursos ajenos para obtener más rentabilidad financiera.

3. ANÁLISIS TÉCNICO

3.1- RATIOS BURSÁTILES

Las Ratios Bursátiles son indicadores que permiten comparar el comportamiento de acciones cotizadas, a través de las relaciones entre las diferentes variables con las que una compañía cotiza en bolsa.

La principal característica es su capacidad de facilitar la comparación entre empresas en base a criterios homogéneos.

Las ratios son muy útiles en el momento de hacer un análisis comparativo de compañías, ya que se pueden realizar sobre la misma base en cualquier país o sector.



- Ratio de Capitalización Bursátil

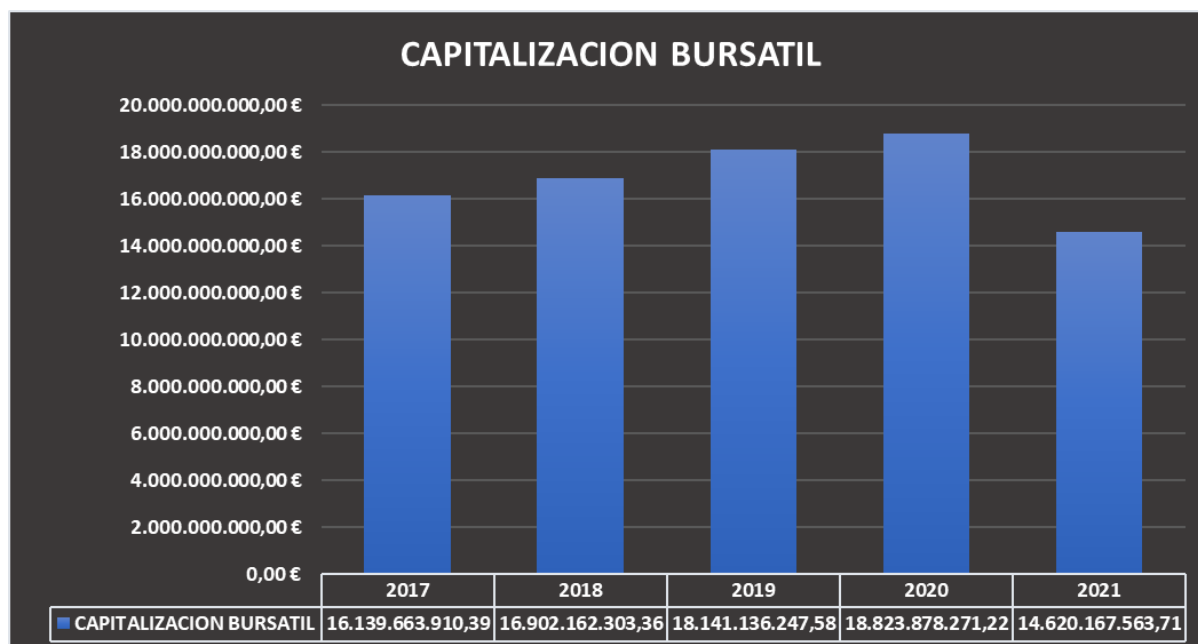
Es el valor total de la bolsa en un momento dado. El cálculo es la multiplicación de la cotización de cada empresa por acción por el número de acciones de la empresa.

Fórmula

Capitalización bursátil = Número actual de Acciones x Cotización

AÑO	2017	2018	2019	2020	2021
ACCIONES POR AÑO	687554908,00	687554908,00	687554908,00	687554908,00	687554908,00
COTIZACION	23,47%	24,58%	26,39%	27,38%	21,26%
CAPITALIZACION BURSATIL	161.396.639,10 €	169.021.623,03 €	181.411.362,48 €	188.238.782,71 €	146.201.675,64 €

Gráfico



En este gráfico podemos analizar y observar que la empresa Grifols estaba en constante crecimiento con la respectiva cotización en la bolsa de valores durante cada año pero debido a la gran crisis que enfrentó el mundo por la pandemia y lo que ello conllevó, en el año 2021 grifols tuvo una gran caída en la cotización en la bolsa de valores. Todo debido a las múltiples pérdidas por el COVID-19

- Ratio de Cash Flow

El término Cash Flow hace referencia a la tesorería de la empresa, lo que en los mercados esto se llama la caja generada por la empresa.

En términos generales, el flujo de caja se obtiene sumando el beneficio neto de las amortizaciones realizadas en el ejercicio, ya que es un gasto que no supone una salida de caja en la empresa.

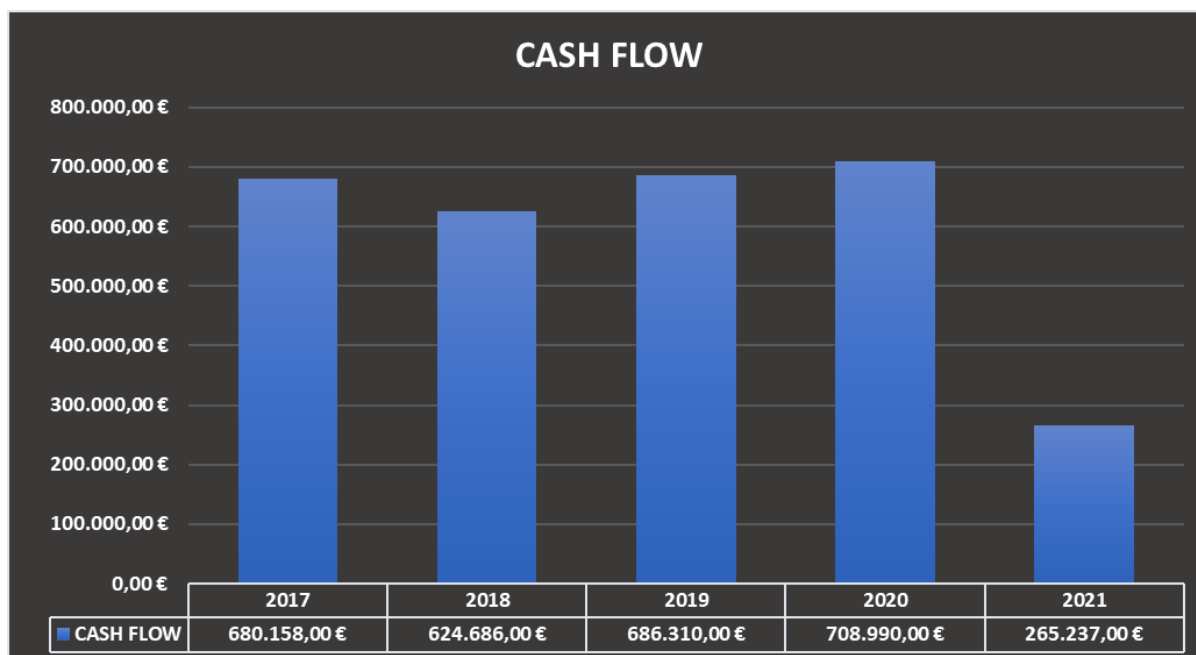
Este flujo de caja debería de ser similar al flujo de caja neto derivado de las actividades de explotación que se encuentran en el estado de flujos de efectivo de las cuentas anuales.

Fórmula

$$\text{Cash Flow} = \text{Beneficio Neto} + \text{Amortizaciones} + \text{Provisiones}$$

AÑO	2017	2018	2019	2020	2021
BENEFICI NET	661.314,00 €	594.406,00 €	648.644,00 €	708.990,00 €	265.237,00 €
AMORTIZACIONES i/o PROVISIONES	18.844,00 €	30.280,00 €	37.666,00 €		
CASH FLOW	680.158,00 €	624.686,00 €	686.310,00 €	708.990,00 €	265.237,00 €

Gráfico



En el gráfico vemos como va incrementando y disminuyendo a lo largo de los primeros 4 años, pero igual que en el anterior caso (Capitalización Bursátil) en el año 2021 vuelve a caer en picado hasta la cantidad de 265.237€.

En este caso también tiene una gran importancia los pocos avances y pérdidas del covid, como vemos en el beneficio neto.

- Ratio de Beneficio Neto por Acción

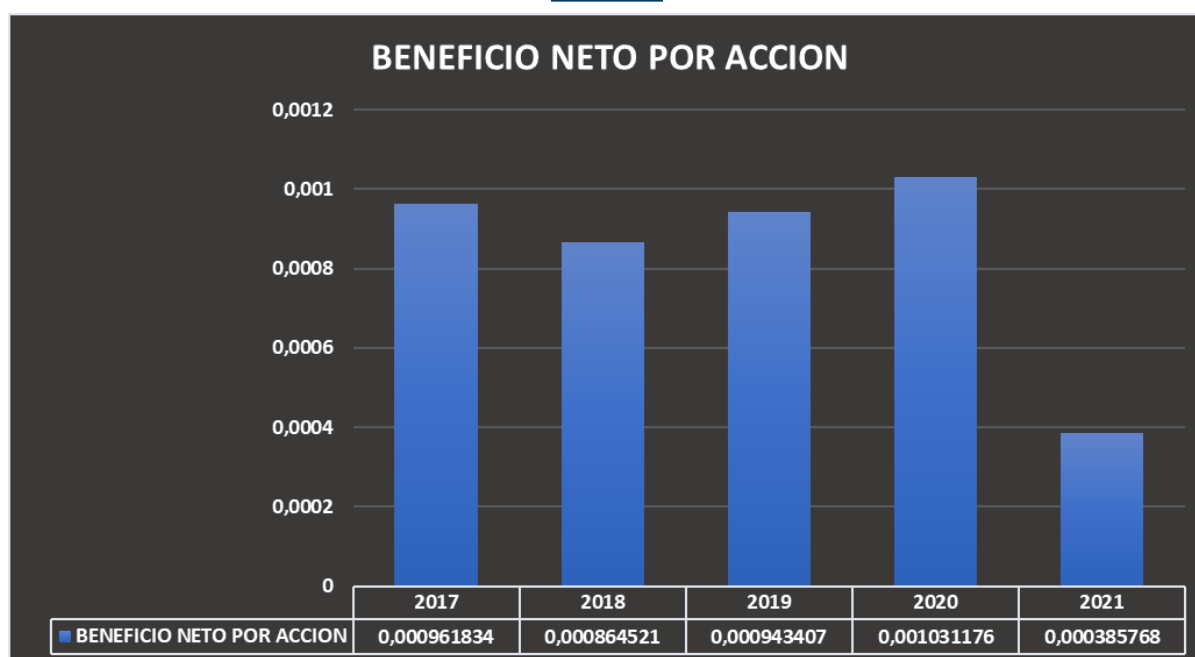
Es una ratio que calcula cuál es el beneficio neto unitario por acción que se atribuye a cada una de ellas, con la función del resultado obtenido por la empresa. Este cálculo tiene una gran utilidad ya que se utiliza para comparar los datos con los ejercicios anteriores, de esta manera se determina la evolución de los beneficios obtenidos por la empresa en función del número de acciones en circulación.

Fórmula

$$\text{BPA} = \frac{\text{Beneficio Neto (BN)}}{\text{Nº de Acciones}}$$

AÑO	2017	2018	2019	2020	2021
BENEFICI NET	661.314,00 €	594.406,00 €	648.644,00 €	708.990,00 €	265.237,00 €
ACCIONS	687554908,00	687554908,00	687554908,00	687554908,00	687554908,00
BENEFICIO NETO POR ACCION	0,000961834	0,000864521	0,000943407	0,001031176	0,000385768

Gráfico



Si observamos el gráfico podemos analizar que en 2021 vuelve a caer en picado, esto se debe a las pérdidas del Covid durante todo el año.

- Ratio de Dividendo Neto por Acción

El ratio de dividendo neto por acción trata de determinar el porcentaje de beneficio que recibiría un accionista con una acción en su poder cada año.

Fórmula

$$DPA = \frac{\text{Dividendo}}{N^{\circ} \text{ Acciones}}$$

AÑO	2017	2018	2019	2020	2021
DIVIDEND	218.260,00 €	278.841,00 €	238.740,00 €	113.230,00 €	258.946,00 €
NUMERO ACCIONS EMESES	687554908,00	687554908,00	687554908,00	687554908,00	687554908,00
DIVIDENDO POR ACCION	0,000317444	0,000405555	0,00034723	0,000164685	0,000376619

Gráfico



Durante estos 5 años podemos analizar que Grifols cuenta con una considerable cantidad de beneficios por acciones siempre con altibajos pero en el 2020 cae de manera drástica llevando a la empresa a tener un dividendo por acción de un 0,000164685€, cuando normalmente por año las acciones no bajaban del 0,000300000€

Esto demuestra que el covid 19 ha hecho daño incluso también a esta gran empresa farmacéutica.

- Payout Ratio

La ratio de distribución de dividendos determina el porcentaje de los resultados obtenidos por la empresa durante el ejercicio dirigido a la remuneración de los accionistas a través de los dividendos. Determina la política de dividendos de la empresa. Esta ratio depende de la política de la propia empresa.

Fórmula

$$\text{Payout Ratio} = \frac{\text{Dividendo por Acción (DPA)}}{\text{Beneficio por Acción (BPA)}}$$

AÑO	2017	2018	2019	2020	2021
DPA	0,000317444	0,000405555	0,00034723	0,000164685	0,000376619
BPA	0,000961834	0,000864521	0,000943407	0,001031176	0,000385768
PAYOUT RATIO	33,00	46,91	36,81	15,97	97,63

Gráfico

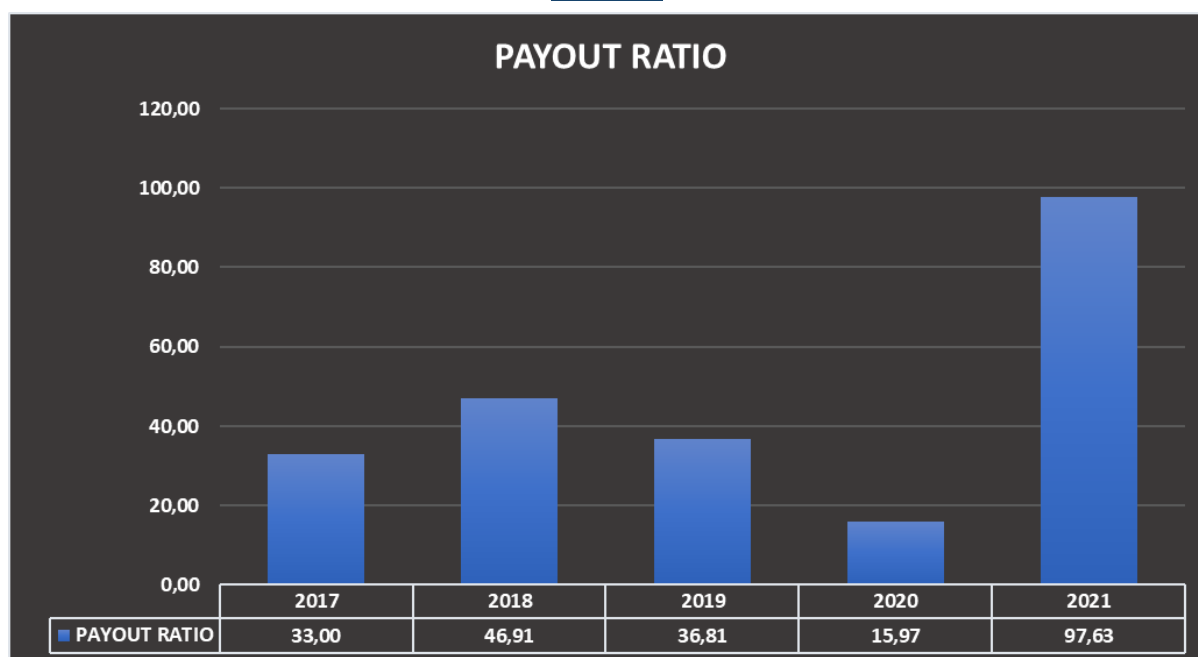


Grafico Payout ratio

En este gráfico podemos observar que las ratios solo llegan a superar el 0,40, ya que en esos tiempos se hacía una buena investigación de productos farmacéuticos pero al llegar la pandemia hubo un cambio, en el año 2021 se dispara hasta llegar a casi 1. Esto se debe a que durante el 2021 hubo una gran investigación activa y proactiva del grupo Grifols y de las personas para encontrar la vacuna para hacer frente al covid gracias a todo esto los anteriores años al 2021 quedan totalmente irrelevantes

- PER (Price earnings ratio)

El PER muestra la relación entre el valor de mercado de una empresa y de su propio beneficio. También se puede definir como la relación entre el valor de mercado de una acción y el beneficio por acción.

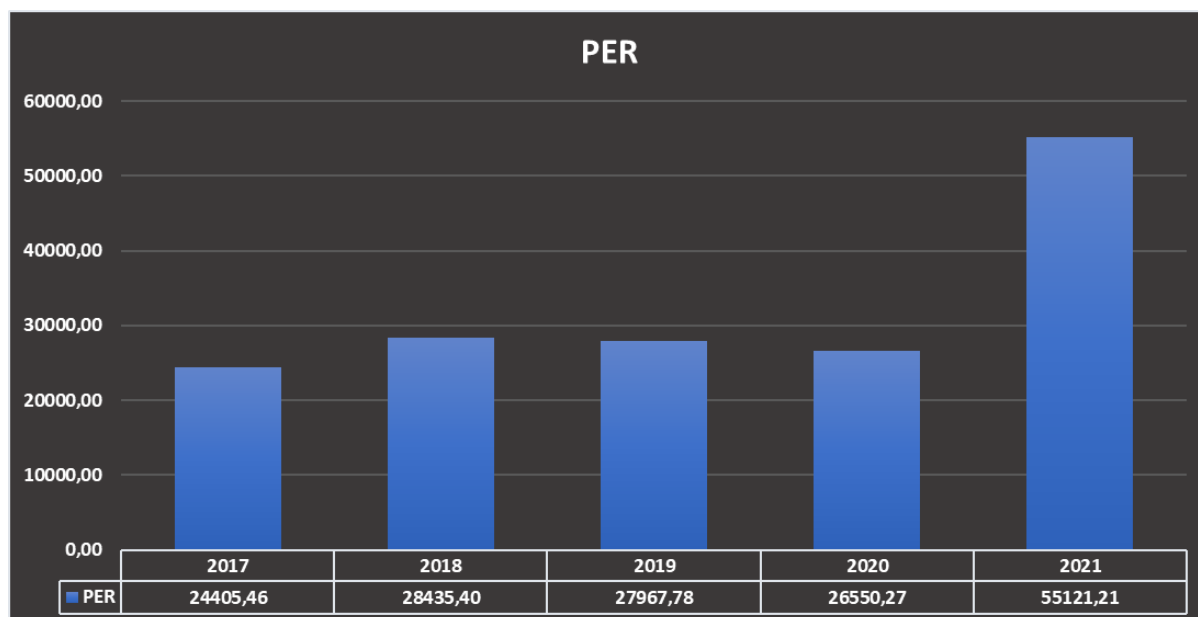
La interpretación de la ratio a través del PER es a partir del número de años que tiene que esperar el inversor para recuperar el dinero invertido en la adquisición de las acciones. Este resultado se interpreta según la hipótesis de que el beneficio de la empresa sea constante.

Fórmula

$$\text{PER} = \frac{\text{Cotización}}{\text{BPA}}$$

AÑO	2017	2018	2019	2020	2021
COTIZACIÓN	23,47	24,58	26,39	27,38	21,26
BPA	0,000961834	0,000864521	0,000943407	0,001031176	0,000385768
PER	24405,46	28435,40	27967,78	26550,27	55121,21

Gráfico



Como podemos observar los porcentajes del PER son similares hasta que llegamos al año 2021 en este año que se dispara en abundancia. A culpa del Covid-19 hubo mucho beneficio con las acciones ya que estaban en pleno auge cuando la gente verdaderamente vio potencial a la búsqueda de la vacuna frente al covid.

3.2- COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO. FREE FLOAT

- **Composición del accionariado**

La Sociedad dominante mantiene acciones propias de clase A y B equivalentes al 0,6% del capital. El Grupo no dispone de ningún plan formal de recompra de acciones.

- Acciones Clase A: 426.129.798 acciones de 0,25 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a la misma clase y serie, y que son las acciones ordinarias de la Sociedad.
- Acciones Clase B: 261.425.110 de 0,05 Euros de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, y que son acciones sin voto con los derechos preferentes establecidos en los estatutos de la Sociedad.

-Las principales características de las acciones Clase B son:

- Cada acción Clase B da derecho a su titular a recibir un dividendo preferente mínimo anual con cargo a los beneficios distribuibles de cada ejercicio igual a 0,01 Euros por acción Clase B, si el dividendo preferente correspondiente a todas las acciones Clase B que estuviesen emitidas no excede del importe de los beneficios distribuibles obtenidos por la Sociedad en dicho ejercicio y siempre que se hubiese aprobado una distribución de dividendos por parte de la Junta General de Accionistas. El dividendo preferente no es acumulativo si no se hubiesen obtenido beneficios distribuibles suficientes en el periodo.
- Cada acción Clase B da derecho a su titular a recibir, además del dividendo preferente, los mismos dividendos y otros repartos o distribuciones que una acción ordinaria de Grifols.

- Cada acción Clase B da derecho a su titular a obtener su rescate en ciertos casos, si se ha producido una oferta pública de adquisición por la totalidad o parte de las acciones de la sociedad excepto si los titulares de las acciones Clase B hubiesen tenido derecho a participar en esa oferta de la misma forma y en los mismos términos que los titulares de las Acciones clase A.
- Las condiciones de rescate reflejadas en los estatutos de la Sociedad, limitan el importe que se puede rescatar a que existan suficientes reservas distribuibles y limitan el porcentaje de acciones a rescatar en función de las acciones ordinarias a las que se refiere la oferta.

- **Determina el valor bursátil de vuestra empresa**

Precio de acción · Número de acciones existentes

Com sempre, interpreta el resultat i compara'l amb la situació actual del sector al qual pertany l'empresa.

- ❖ Precio de acciones de Clase A → 0,25€
- ❖ Precio de acciones de Clase B → 0,05€
- ❖ Número de acciones de Clase A → 426.129.798
- ❖ Número de acciones de Clase B → 261.425.110

$426.129.798 \times 0,25 = 106.532.449,5\text{€}$

$261.425.110 \times 0,05 = 13.071.255,5\text{€}$

Conformando un total de 119.603.705€ de capital social admitido entre los dos tipos de acciones, este valor comparándolo con otra gran empresa del sector de los productos farmacéuticos y biotecnología, ALMIRALL, S.A. Cuenta con un total de 21.781.844,16€ de capital social admitido compuesta por un valor nominal de 0,12€ por acción.

- **Valor de la empresa en la bolsa de valores.**

Desde hace más de 5 años se conoce el valor nominal de cada acción de la empresa pero ahora vamos a ver el valor de adquisición más alto que hemos podido observar de cada año analizado. Entre los años 2017 a 2021 el máximo valor de adquisición de Grifols fue 34€ por acción, comparándola con el valor más alto de adquisición de la empresa competitiva, Almirall en 2019 alcanzó un de valor de adquisición de 18€ la acción. Esto nos da que pensar que incluso en tiempos malos Grifols tiene mucho más peso dentro de la industria farmacéutica y biotecnológica.

- **Estructura del accionariado**

Los principales accionistas mayoritarios son los siguientes:

El accionista principal de Grifols, S.A. es B.v. Scranton Enterprises con el 10,65 %.

Deria, S.a. con el 8,77 %.

S.I. Novosti con el 7,76 %.

B.v. Thorthol Holdings con el 7,06 %.

Víctor Grifols Lucas con el 6,15 %.

Capital Research And Management Company con el 5,04 %.

The Bank Of New York Mellon Corporation con el 3,34 %.

American Funds Insurance Series Growth Fund (Vig) con el 3,00 %.

Autocartera con el 2,06 %.

Víctor Grifols Roura con el 0,20 %.

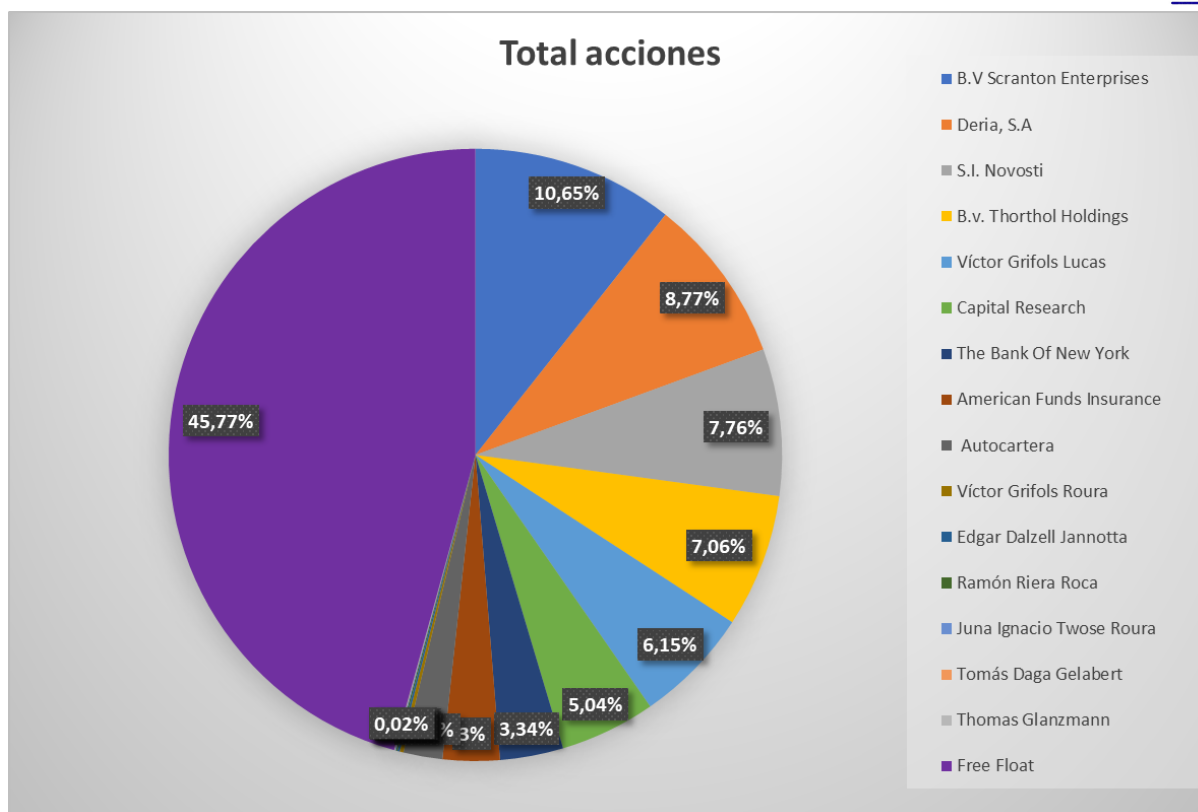
Edgar Dalzell Jannotta con el 0,12 %.

Ramón Riera Roca con el 0,08 %.

Juna Ignacio Twose Roura con el 0,06 %.

Tomás Daga Gelabert con el 0,02 %.

Thomas Glanzmann con el 0,02 %.



Componiendo un total de 54,23% de accionistas mayoritarios, por lo tanto el capital que se puede negociar libremente en bolsa es el 45,77% de las acciones o sea el free float.

3.3. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

- **Pago de los dividendos**

Los dividendos son la parte de las ganancias de una sociedad que se distribuye periódicamente (anual) entre sus accionistas.

Grifols paga dividendos al año, uno durante el mes de junio o julio y otro en diciembre, como podemos ver en el 2019.

“En 2019 se han realizado dos pagos correspondientes a dividendos por un importe total de 238,7 millones de euros. En el segundo trimestre de 2019 se realizó el segundo pago de dividendos con cargo al ejercicio 2018 en concepto de dividendo final y en diciembre de 2019 se hizo efectivo el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por importe de 136,8 millones de euros. Grifols mantiene su compromiso de retribución a sus accionistas vía dividendos (pay-out del 40%).”

- **Rentabilidad por dividendo y comparación de otras empresas del sector.**

Fórmula

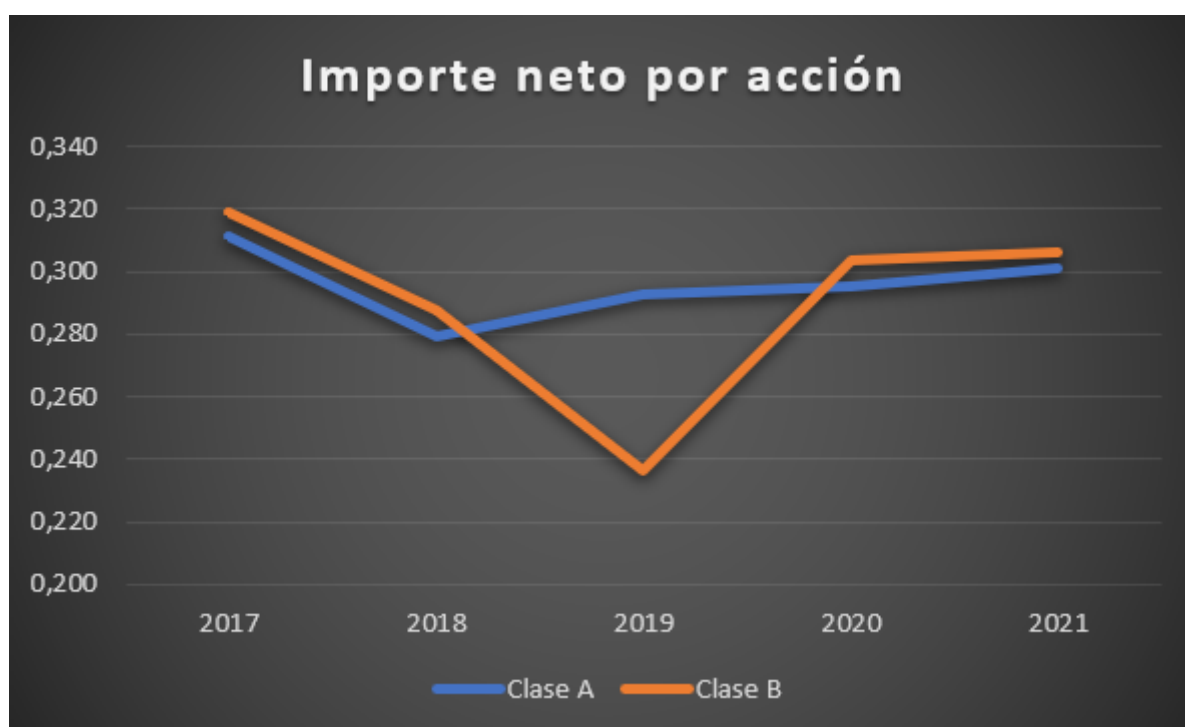
$$\textbf{\textit{Rentabilidad por dividendo}} = \frac{\textbf{\textit{Dividendo}}}{\textbf{\textit{Cotización}}} \times 100$$

La empresa ASISA, es una de las principales proveedoras privadas de asistencia sanitaria en España.

La política de dividendos de ASISA se basa en la reinversión de beneficios y en el reparto de dividendos a sus accionistas para que pueda realizar frente a sus gastos de organización y gestión.

- La rentabilidad por dividendos.

	2017		2018		2019		2020		2021	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Importe bruto por acción	0,384	0,394	0,345	0,355	0,361	0,292	0,364	0,375	0,372	0,378
Retención fiscal 19%	0,073	0,075	0,066	0,067	0,069	0,055	0,069	0,071	0,071	0,072
Importe neto por acción	0,311	0,319	0,279	0,288	0,292	0,237	0,295	0,303	0,301	0,306



Podemos ver que en el 2017 los dividendos de las dos clases tuvo un valor mayor a comparación de los siguientes años, a causa del Covid-19.

En el 2019, la Clase B tuvo un dividendo menor que la Clase A pero en el siguiente año incrementó más del 0.1 por acción.

- **Comparación de Ratios Bursátiles con una empresa de la competencia durante el año 2021**

Almirall

AÑO	2021
CB	1.609.910.000,00 €
CASH FLOW	37,96 M
BENEFICI NET PER ACCIO	0,46
DIVIDEND NET PER ACCIO	0,19
PAYOUT RATIO	122,56
PER	19,67

Grifols

AÑO	2021
CB	14.620.167.563,71 €
CASH FLOW	265.237,00 €
BENEFICI NET PER ACCIO	0,000385768
DIVIDEND NET PER ACCIO	0,000376619
PAYOUT RATIO	97,63
PER	55121,21

La comparación entre estas dos empresas es muy vistosa, ya que a simple vista se aprecia una gran diferencia de cifras.

En la capitalización bursátil podemos ver que hay una gran diferencia por parte de la empresa Grifols, a partir de este capital cambian con una gran diferencia todos los otros aspectos. Como por ejemplo el Cash Flow, los beneficios y dividendos por acción.

En el Payout Ratio podemos ver cómo la empresa Almirall destina una gran parte de sus beneficios al reparto de dividendos, esto destaca ante Grifols.

Por último podemos ver como en el PER (Precio-Beneficio) la empresa Grifols destaca por la cantidad de veces que se está pagando el beneficio neto anual de sus acciones.