

ESTUDI D'ALMIRALL



ANALYTICS VISION

Estefania Aparicio
Gerard Canelles
Paula Jiménez
Arnau Pérez
Daniel Ruiz

2021 - 2022

INDEX

1. INTRODUCCIÓ	2
1.1. BRIEF HISTORY OF THE COMPANY	2
1.2. ANÀLISI DE L'EMPRESA	3
1.2.1. ANÀLISI DE L'EMPRESA	5
1.2.2. LÍNIES DE NEGOCI	6
1.2.3. DAFO	7
1.3. ANÀLISI DE L'ENTORN	9
1.3.1. MICRO ENTORN	9
1.3.2. MACRO ENTORN	10
1.4. NOTÍCIES D'INTERÈS	12
2. ESTUDI ECONÒMIC I FINANCER	14
2.1. BALANÇOS ANUALS	15
2.1.1. MASSES PATRIMONIALS	20
2.1.2. EQUILIBRI PATRIMONIAL	21
2.2. RATIOS PATRIMONIALS	22
2.2.1. IMMOBILITZAT	22
2.2.2. ACTIU CORRENT	23
2.2.3. AUTONOMIA	24
2.2.4. ENDEUTAMENT	25
2.2.5. ESTRUCTURA DE L'ENDEUTAMENT	26
2.2.6. QUALITAT DEL DEUTE	27
2.3. RATIO SOLVÈNCIA	28
2.4. RATIO LIQUIDITAT	29
2.5. LIQUIDITAT	29
2.6. ÀCID TEST	30
2.7. TRESORERIA	31
2.8. ENDEUTAMENT	32
2.9. RENDIBILITAT ECONÒMICA	33
2.10. RENDIBILITAT FINANCERA	34
2.11. APALANQUEJAMENT FINANCER	35
2.12. PÈRDUES I GANÀNCIES	36
3. ANÀLISI TÈCNIC	37
3.1. RÀTIOS BURSÀTILS	37
3.2. COMPOSICIÓ DE L'ACCIONARIAT	41
3.3. POLÍTICA DE DIVIDENDS	42
4. CONCLUSIONS	43

1. INTRODUCCIÓ

Realitzem aquest treball amb la finalitat de poder estudiar una empresa de l'IBEX-35 a fons, no tan sols internament si no també tot el que l'envolta i d'aquesta manera poder recomanar o no invertir en aquesta.

Aquest estudi el fem sota el nom de Analytics Vision, el nom de l'entitat que em decidit ocupar entre tots els membres del grup i analitzar l'empresa internacional Almirall, una farmacèutica espanyola que va entrar a l'IBEX-35 l'any 2020 després de 77 anys de treball.

Basarem aquest estudi en els últims 5 anys (2020 - 2016).



1.1. BRIEF HISTORY OF THE COMPANY

Laboratories Almirall was founded in Barcelona in 1943 by Antonio Gallardo Carrera with the support of the pharmacist Victor Almirall Rius, and in 1944 it began its industrial and commercial activity. At the end of the 1950s it began its research and development activities. In 1970 it built its chemical plant for raw materials in Sant Celoni.

In the 1970s, it intensified its manufacturing with the creation of new plants in San Andrés de la Barca, San Feliú de Llobregat and San Justo Desvern, also starting its activity in the field of oncology.

Its definitive expansion took place in the 1980s, with the acquisition of Spanish companies such as Funk, S.A. and Berenguer Beneyto, S.A. (1983), Prodesfarma, S.A. (1984), Infale, S.A. (1986) and Farmasimes (1990), becoming the leading company in the country. Almirall also bought the Belgian Sintesa, which became its subsidiary in Belgium. In 1984 Almirall launched its famous antacid Almax.

Between 1990 and 2000, it expanded its facilities, in addition to launching its products in Asia and America and creating its first subsidiary in Portugal. As well in 2000, it was installed in Mexico and France (2001), Italy (2002), Germany (2003), Austria, Poland, Switzerland and the United Kingdom (2008), the Nordic countries (2010) and the Netherlands (2013).

In 2014, Almirall transferred the development and commercialization rights of the respiratory franchise to AstraZeneca in order to focus on the Dermatology area. Following this direction, in 2013 it acquired the company Aqua Pharmaceuticals in the US and subsequently continued its expansion with the acquisition of Poli Group Holding (2015) and the US company ThemiGen LLC (2016).

Since June 22, 2020, the company, which had been listed on the Spanish Stock Exchange from 2007, has been part of the IBEX 35 index.

Its first found record annual accounts is from 2004, where its capital was €21.515.800 and recently it has fallen to €21.373.875'24. Therefore, its capital has fallen by 141,924.76, that is 0.66%.

The family group, today, is made up of three generations, the 2nd generation consisting of Antonio Gallardo Ballart and Jorge Gallardo Ballart and his wife and the 3rd and 4th, consisting of 6 and 19 members, respectively.

1.2. ANÀLISI DE L'EMPRESA

Responsabilitat Social Corporativa d'Almirall

Almirall S.A. segueix un model d'actuació i gestió dels seus serveis on prima el respecte, la salut i el benestar del nostre planeta per tal de disminuir-ne l'impacte negatiu tant a la natura com a la societat.

Consideren que la salut del planeta està completament lligada a la salut dels pacients i de la societat. Fan servir la sostenibilitat com a eix central de la seva estratègia empresarial i la considera fonamental per a la millora de vida dels seus pacients.

Per això, Almirall ha plantejat un nou pla ESG (Medi Ambient, Social i Govern Corporatiu) per al 2021-2023 on s'inclouen 15 iniciatives que contribuiran als Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS) de les Nacions Unides.

En relació amb el medi ambient:

Per contrarestar l'impacte que planteja el canvi climàtic i l'escalfament global, Almirall s'ha encarregat de desenvolupar un pla que es fonamenta a reduir el seu impacte a les emissions de gasos que produeixin efecte hivernacle (GEI) un 21% per al 2025. El 2021 i s'havia aconseguit reduir l'impacte un 34% (període del 2014-2020) el resultat del qual implica un 13% per sobre de l'objectiu inicial i se segueix esperant que segueix augmentant aquesta xifra.

Pel que fa al consum energètic, Almirall ja té engegat des del 2011 diversos projectes per a la millora respecte a l'eficiència energètica que ha permès reduir més d'un 23% el consum d'electricitat i de gas mantenint els mateixos nivells de producció. Almirall va implantar a les seves instal·lacions de Sant Celoni i Sant Andreu de la Barca de Barcelona amb panells solars el 2017 i el 2019 respectivament, a més el 100% de l'electricitat consumida als centres d'Espanya procedeix de fonts renovables des del 2016.

Per al 2022 Almirall té previst construir una planta fotovoltaica al seu centre d'R+D ubicat a Sant Feliu de Llobregat i una altra a les seves instal·lacions de ReinBek a Alemanya per al 2023, cosa que permet a la companyia reduir el consum energètic global en un 40%. per al 2030.

Almirall ha desenvolupat un tipus de programa que permet fer una contractació sostenible que permet una integració total de la seva estratègia ESG1 que té com a objectiu poder avaluar i certificar si els seus proveïdors compleixen o no els criteris de sostenibilitat establerts.

El programa que selecciona els proveïdors es realitza mitjançant una signatura de RSC per assegurar que estan complint els estàndards ambientals i ètics.

Al llarg de l'últim any, Almirall va auditar més de 100 proveïdors, tots amb gran historial de sostenibilitat, i el seu objectiu següent és qualificar-los en termes de les seves despeses efectuades el 2021.

En relació amb la companyia:

Almirall té en compte els treballadors que estan sota el càrrec, el seu èxit es basa en gran part en el coneixement de la seva plantilla i el compromís que tenen. Han llançat un programa de diversitat i inclusió per prendre valor de tots els seus empleats promovent un ambient multicultural i inclús havent-hi ja un 53% de la seva plantilla format per dones.

A més, respecte al benestar dels seus treballadors Almirall promou una cultura emocional a través d'activitats o enquestes que realitza de forma periòdica per obtenir la informació del benestar dels seus equips i prendre remeis si passa algun conflicte. També té vigent una política d'anticorrupció i antisuborn que permet fer una denúncia interna davant de irregularitats comeses pels treballadors.

L'empresa fomenta un entorn de treball segur, gràcies al seu exercici ha aconseguit obtenir la certificació del seu sistema de seguretat i salut laboral amb el nou format ISO 45001:2018, sent així un dels primers químicfarmacèutics a aconseguir-ho.

Pel que fa a la salut i la seguretat dels seus treballadors, Almirall ha aconseguit presentar una taxa d'accidents laborals un 60% inferior a la plantejada al sector que pertany (fabricació de productes farmacèutics).

Almirall porta des de 2007 entrant consecutivament a la llista Top Employee de CRF Institute.

Notícies sobre Almirall respecte a les seves mesures:

El 2019 una excomercial de la filial Almirall LLC abans anomenada Aqua Pharmaceuticals ubicada als Estats Units va denunciar suborns a metges. Durant el període comprès entre 2012-2017 l'empresa feia suborns a metges perquè empressin els productes dermatològics als seus pacients.

Els mètodes utilitzats per Almirall LLC eren pagaments mitjançant espectacles, viatges, targetes de regal, entre d'altres. La denúncia va ser correspost per la fiscalia de Filadèlfia que va imputar una multa a Almirall de 3,5 milions de dòlars rebent d'aquests diners 735.000 dòlars la delatora tal com estipula la llei per a deladors, a més d'una altra part desconeguda dels 3,1 milions de dòlars abonats al Departament de Sanitat de Califòrnia per la seva ajuda a la fiscalia de Filadèlfia en el cas.

Almirall es va disculpar davant del que va passar i actualment defensa que els responsables d'aquest escàndol ja no formen part de la companyia i garanteixen que faran tot el possible

perquè els seus medicaments siguin receptats sota els reglaments i els criteris dels metges, no artificialment mitjançant suborns.

1.2.1. ANÀLISI DE L'EMPRESA

Almirall serà analitzada a partir de la perspectiva general. Aquestes anàlisis ens donaran una visualització més completa dels factors que influeixen a l'empresa. A més, també s'estudiarà la situació del sector de la distribució de productes farmacèutics mitjançant l'anàlisi DAFO, s'elaborarà amb les debilitats, les amenaces, les fortaleeses i les oportunitats que afecten.

Mitjançant l'anàlisi de perspectiva general, s'analitzarà a partir de l'àmbit polític, econòmic, sociocultural i tecnològic. Es farà l'anàlisi **PEST** per poder tenir una visió sobre el comportament futur del mercat d'Almirall, S.A.

- **Polítics i Legals.** És un sector amb un gran control legislatiu, afectat per la normativa autonòmica, nacional i europea. Hi ha nombroses lleis que regulen i vetllen pel bon funcionament del sector farmacèutic, tenint en compte tots els àmbits del sector, algunes de les normes:
 - Directiva 2001/83/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 6 de novembre de 2001, per la qual s'estableix un codi comunitari sobre medicaments per a ús humà.
 - Directiva 2011/62/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, sobre prevenció de l'entrada de medicaments falsificats a la cadena de subministrament legal.
- **Econòmics.** El sector farmacèutic ha estat afectat per les crisis econòmiques. Les vendes de medicaments de primera necessitat no han estat tan reduïdes com les vendes de productes de parafarmàcia. Actualment, el sector té una evolució positiva que ha anat acompanyat d'un apogeu econòmic, gràcies a les vacunes pel COVID-19.
- **Socioculturals.** En base a les malalties o malalties, la societat està canviant cada cop més la seva mentalitat pel que fa als usos de medicaments, ja que s'estan canviant per la medicina natural. Però quan es tracta de malalties greus, confien més en els medicaments i els avenços de la medicina per tractar-se.
- **Tecnològics.** Els consumidors cada vegada s'informen més de quins productes els poden ajudar o consultar malalties o molèsties per auto diagnosticar-se. Aquest avenç tecnològic ajuda les empreses de distribució de productes farmacèutics a produir nous i millors productes, ja que s'inverteix més en I+D.
- **Ecològics.** Al sector farmacèutic hi ha lleis que es basen en la regulació de l'entorn del medi ambient. Aquestes vetllen per la no contaminació en els productes farmacèutics i controlen els residus i els envasos.

1.2.2. LÍNIES DE NEGOCI

Almirall és una empresa del sector farmacèutic que s'enfoca principalment a l'àmbit de la dermatologia, un segment de la indústria biofarmacèutica que està en constant creixement i amb molts àmbits sense explorar.

Almirall defensa que treballa a descobrir nous remeis contra malalties de la pell com són la queratosi actínica, psoriasi, èczema i infeccions cutànies. Àrees que afecten milions de persones i com és el cas de la psoriasi que avui dia no té cura i únicament poden oferir productes excel·lents que ajudin a lluitar contra la inflamació i reduir el dolor. Tal és el cas del producte "Ilumetri", el primer producte biològic produït per Almirall, està distribuït per tot Europa i el seu èxit preval a poder alleujar amb unes dosis regulades de manera trimestral durant el manteniment del pacient arribant a durar 5 anys.

El principal recurs d'Almirall és el desenvolupament propi mitjançant els seus laboratoris, valoren la innovació interna donant importància a la producció de nous fàrmacs i per fer-ho realitat inverteixen d'un 10% a un 12% de les vendes anuals a la R+D implementant al 15 % de la seva plantilla als laboratoris principals a Espanya (Sant Andreu de la Barca), Alemanya (Reinbek), Suïssa (Lugano) i el seu centre més recent ubicat a Barcelona concretament a Sant Feliu del Llobregat que acull els departaments implicats en totes les fases d'R+D, a més a més del desenvolupament de noves entitats químiques.

Almirall malgrat dedicar-se principalment al sector dermatològic, tenen un ampli portfoli en altres àrees com a terapèutiques com el sistema nerviós, el sistema cardiovascular o el gastrointestinal especialment. Centren la distribució de la gran diversitat de productes aliens al sector dermatològic mitjançant 13 empreses afiliades operades a més de 20 països a Europa (21 països concretament) i també disposen de filials als EUA. Tenen acords amb més de 70 països a tots els continents sent una peça clau del seu model de negoci global.

1.2.3. DAFO

L'anàlisi DAFO és utilitzada per definir estratègies i optimitzar recursos. Per això, analitzarem els factors externs i interns de l'empresa. El primer serà la diferència entre oportunitats i amenaces. Als interns s'analitzen les fortaleeses i debilitats que presenta l'empresa. Amb això elaborarem el DAFO amb el qual pretenem compensar les debilitats amb les fortaleeses de l'empresa i per evitar o minimitzar risc aprofitant les oportunitats que presenta a l'entorn.



Debilitats:

- Publicitat i màrqueting. A la zona de distribució de productes farmacèutics, la inversió en màrqueting i publicitat no és una partida fonamental com l'empresa Bayer AG, que han invertit en anuncis publicitaris a canals de comunicació. Aquest tipus de publicitat fa que de forma inconscient la societat consumeixi més.
- Professionalitat per se rendible. L'esforç per ser una companyia rendible en aquest sector és més alt, ja que com que té una demanda tan alta d'inversió en I+D, les organitzacions han d'esforçar-se per aconseguir innovar i obtenir avantatges davant les altres.
- Reducció de beneficis. Durant la crisi, els beneficis s'han vist afectats, ja que els productes de parafarmàcia anés baixant.

Amenaces:

- Crisis econòmica (Covid-19). Ha perjudicat un percentatge alt dels sectors. Els medicaments són béns de primera necessitat, el consum no se n'ha vist afectat. En canvi els productes de parafarmàcia si van experimentar una caiguda de les vendes, pel fet que el seu ús és opcional.
- Crisi sectorial. Aquesta crisi deriva de l'anterior, per això s'han provocat retallades pressupostàries i baixades en els preus als medicaments.

- Informació dels clients. Gràcies als avenços tecnològics el client té més accés a informació.
- Nous competidor. A través de nous canals de distribució, com és la compra on-line, han aparegut nous competidors.
- Noves tècniques i mètodes. Els competidors potencials es dediquen a la medicina natural o les teràpies homeopàtiques, ja que intenten oferir el mateix producte, d'aquesta manera es produeix la disminució de la quota de mercat per a les empreses de distribució de productes financers.
- Venciment de patents. Això vol dir que es perdés tot dret comercial i passés fer domini públic.
- Productes substituïts. Els competidors trauran nous productes similars i més barats.

Fortaleses:

- Productes de primera necessitat en salut. La majoria dels productes són de primera necessitat per a la societat, per això l'objectiu de la compra del producte és combatre'n alguna malaltia, per això quan es tracta de la salut de la persona, aquest consumeix el medicament o producte gairebé de manera obligatòria.
- Sector i empreses consolidades. Hi ha empreses que porten molts anys al sector amb molta experiència, per tant, hi ha un risc menor, que en altres sectors més competitius.
- Confiança en els professionals i els productes que s'ofereixen. La societat confia més en els productes que saben que són eficaços. Aquesta fortalesa fa que els altres mètodes i tècniques que sorgeixen actualment, presenten més dificultat a l'hora d'entrar al mercat.
- Líders al Departament dermatològic i respiratori. Gràcies a l'eficiència i noves innovacions en els productes, pel qual brinden confiança són líders en la matèria.

Oportunitats:

- Sector innovador. Una de les grans inversió en R+D, el sector de distribució de productes financers, és capaç d'innovar amb noves tècniques, medicaments i cures, de manera fiable, així tenen les patents i amb els permisos de distribució de medicaments.
- Parafarmàcia. És una nova distribució els productes oferts al sector de la parafarmàcia cada vegada són més grans, fet que verifica el creixement i la viabilitat actual d'aquest mercat.
- Expansió dels canals de distribució. Els nous canals de distribució es converteixen en una oportunitat, ja que es distribuïran a més països i augmentaran els mètodes de venda dels productes.

1.3. ANÀLISI DE L'ENTORN

1.3.1. MICRO ENTORN



Clients:

Respecte els clients Almirall principalment distribueix a farmàcies autoritzades, hospitals, clíniques, és a dir, a llocs autoritzats per l'Estat per utilitzar els medicaments que proporcionen.

Igualment, Almirall també té altres empreses farmacèutiques com AstraZeneca que col·laboren amb ella i es poden considerar com a clients alhora de proporcionar materials però fer-ne medicaments.

Proveïdors:

Almirall pot considerar un proveïdor però també en té de proveïdors que li subministren el necessari per poder desenvolupar nous medicaments.

El seu departament de I+D es l'encarregat d'investigar per obtenir nous productes per això alhora de la fabricació de l'estructura de nous medicaments Almirall pot confiar en altres companys del sector com Bayer, que poden oferir bon material qualificat per poder experimentar y llançar el producte al mercat.

Competidors:

La competència al sector farmacèutic es elevat, ja que les empreses estan en constant innovació de nous remeis per les diferents malalties y per poder obtenir nous productes que satisfan necessitats dels clients. Per aquest motiu, les empreses que inverteixen de manera adequada el seu capital en el desenvolupament del seu I+D, són les que obtenen nous medicaments qualificats y les llicències per comercialitzar-los son les que poden obtenir més benefici. Per això Almirall s'ha d'enfrontar amb farmacèutiques com Bayern, Pfizer o AstraZeneca.

També tenen com a competidors potencials els que es dediquen a la medicina natural o ha les teràpies homeopàtiques, ja que intenten oferir el mateix producte, en un format diferent, i això es tradueix en una disminució de la quota de mercat per a les empreses de distribució de productes financers.

Mercat:

La majoria dels productes que proporciona y desenvolupa Almirall són de primera necessitat, és a dir, d'ús indispensable per la societat.

S'encarreguen de fabricar productes dermatològics per la millora de la salut de pacients a malalties sense cura com pot ser la psoriasis entre altres y també tenen al seu abast una gran quantitat de material clínic per la millora de qualitat de vida dels pacients.

Per això, el mercat d'Almirall esta molt lligat amb les necessitats de les persones que pateixen malalties alhora de guanyar una millor qualitat de vida.

1.3.2. MACRO ENTORN



Tecnològic:

Pel que fa als consumidors, els avenços tecnològics ha sigut beneficiós degut que els permet informar-se alhora de prendre o comprar un medicament. A més, ara amb l'ús d'internet en diferents països es pot comprar productes d'Almirall en diferents pàgines web autoritzades i això representa un repte per la companyia degut a que s'han d'adaptar als nous serveis de distribució

D'altra banda, els avenços tecnològics ajuden en el moment de produir nous medicaments el que implica una constant innovació e investigació a més d'experimentació per part del departament d'I+D d'Almirall alhora de desenvolupar nous productes.

Econòmic:

Com a la gran majoria d'empreses, l'econòmica global té un gran impacte en ells. El sector farmacèutic s'ha vist afectat per la crisi econòmica actualment potenciada per la crisi del Covid-19, cal destacar que la venda de productes medicinals de primera necessitat no s'han vist afectats de gran manera però la venda de productes de parafarmàcia que conforma una segona necessitat sí ha patit d'una reducció de venda.

Actualment, amb la crisi Covid encara vigent però amb un impacte econòmic menor, el sector farmacèutic ha vist un repunt al mercat el que equival a una evolució positiva y un augment econòmic de les vendes anuals degut a que s'ha començat a consumir més productes de salut.

Sociocultural:

Almirall té com a propòsit millorar la qualitat de vida de les persones per això té molt en compte les necessitats que l'envolten respecte al sector al que pertanyen que principalment és el dermatològic.

Amb les malalties menors com pot ser l'acne tenen. que lluitar amb altres companyies que disposen de medicina natural, nova i atractiva per la societat com alternativa a la medicina més tradicional i coneguda. Però amb les malalties greus o incurables com la psoriasis tenen molt en compte les necessitats dels pacients i pot beneficiar-los alhora de desenvolupar un nou medicament.

Polític:

Aquest sector és un sector amb un gran control legislatiu, ja que es veu afectat per la normativa autonòmica, nacional i europea. Hi ha nombroses lleis que regulen i vetllen pel bon funcionament del sector farmacèutic, abastant tots els àmbits del sector, algunes són:

- Directiva 2011/62/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 8 de juny de 2011, sobre prevenció de l'entrada de medicaments falsificats a la cadena de subministrament legal.
- Directiva 2001/83/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 6 de novembre de 2001, per la qual s'estableix un codi comunitari sobre medicaments per a ús humà.
- Reial decret 1345/2007, d'11 d'octubre, que regula el procediment d'autorització, registre i condicions de dispensació dels medicaments d'ús humà fabricats industrialment, relatiu a la informació que s'ha d'incloure a l'embalatge exterior dels medicaments.

Ecològic:

El sector farmacèutic també hi ha lleis que es basen en la regulació medi ambient. Principalment, aquestes vetllen per la no contaminació als productes farmacèutics i el control de residus i envasos. Algunes d'aquestes lleis són:

- Llei 22/2011, del 28 de juliol, de Residus i Sòls Contaminats.
- Pla Estatal Marc de Gestió de Residus 2016-2022 (PEMAR).

Per lluitar amb les necessitats ecològiques que hi ha ara, Almirall ha implantat com a política empresarial reduir el seu impacte mediambiental, a més de reduir el consum elèctric innecessari als seus laboratoris europeus.

Crisis Covid 19:

Con a totes les companyies la crisi del Covid-19 ha arribat sense una preparació anticipada, Almirall ha indicat que tant les vendes netes com els ingressos totals s'han vist impactats per la covid-19, afectant amb objectius que havien conformat amb altres farmacèutiques.

Les despeses en I+D de la biofarmacèutica han augmentat durant la crisi per poder-ne fer front y desenvolupar noves innovacions mentre que els costos generals i d'administració han disminuït a causa de la repercussió del coronavirus en les operacions comercials.

A més, Almirall ha dit que la pandèmia l'ha obligat a enfrontar-se a un escenari "sense precedents i desafiador", que varia a més en funció de les filials. Afortunadament, la companyia ha pogut fer front inclús a totes les seves sucursals fent un impacte menor en les resultats operatius y podent mantenir una estabilitat comercial.

1.4. NOTÍCIES D'INTERÈS

Almirall gets pimples (international) Financial Times

The company Almirall, the large pharmaceutical company, registers 2% less sales revenue in the European market, while in the American market it registers 46% less.

This abundant difference between the two markets is due to the entry of generic products into the United States, anti-acne treatment products that are much cheaper.

This was 5.4% less than last year. Finally, we must add the reduction in collections from AstraZeneca, a company that Almirall sold its respiratory business to in 2014.

Almirall es desfà del seu negoci estètic tres anys després de comprar-lo (internacional) El País

L'any 2016, Almirall va adquirir la compra de la filial estatunidenca Thermi, centrada en el món estètic per una quantitat de 80 milions de dòlars. La va voler comprar ja que Almirall es dedica

al món de la dermatologia i volia incorporar-se en el món de l'estètica després d'haver venut la franquicia respiratoria a AstraZeneca l'any 2014.

El fet de tenir dos mons diferents els va comportar unes pèrdues de 304 milions el 2017 encara que traguessin un benefici net de 77 milions l'any 2018. Degut a això, va decidir vendre la filial al cap de 3 anys a Celling Biosciencies. Es va voler focalitzar en la seva especialitat, la dermatologia, i no voler entrar en mes camps.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2019/03/04/companias/1551683855_638513.html

The Ibex 35 welcomes Almirall with investors awaiting the impact of Covid - 19 on its results (national) The Economist

Almirall joins the Ibex 35 this Monday to replace Mediaset España. The Catalan pharmaceutical company makes its debut in the main Spanish selective at a price of 12.28 euros per title, with a capitalization of more than 2,100 million euros. His arrival at the Ibex comes at a good time for the company, which has seen its business strengthened thanks to the coronavirus. However, the accounts for the next quarter could suffer a harsh punishment.

La familia Gallardo aumenta la participació a Almirall fins el 66,64 % (nacional) Ok Diario

La família Gallardo torna a apostar per Almirall. Els màxims accionistes de la farmacèutica han elevat la seva participació fins al 66,64%, després d'anunciar l'adquisició de l'8,45% de les accions que fins ara posseïa Daniel Bravo, soci fundador de Laboratoris Prodesfarma, que el 1997 es van fusionar a Almirall.

Després d'aquesta operació, els Gallardo passen a controlar el 66,64% de les accions d'Almirall i Bravo manté la seva paquet accionarial a persona física, així com el lloc en el Consell d'Administració de la companyia, mentre que el 33,1% restant es troba diversificat com capital flotant -que cotitza lliurement- en el mercat continu espanyol.

<https://okdiario.com/economia/familia-gallardo-aumenta-participacion-almirall-hasta-6664-2320931>

Comparison

From these four news, there are two national ones and two international ones. I've found them from four different newspapers: Financial Times, The Economist, Ok Diario and El Pais. The four news items have to do with the world of finance and everything is then related to shares, the percentage of ownership, and so on. It all has to do with the sales they make and the complaints from customers and the projects they want to start, and they don't fail like some that come out mentioned in some news. The sales of projects started and the good reputation made them enter the IBEX 35. This fact, no matter how national, has an international impact, as being or not being part of the IBEX 35, makes you look different.

2. ESTUDI ECONÒMIC I FINANCER

Al següent apartat analitzarem l'empresa des de diferents àmbits. Aquests seran el patrimonial, el financer i l'econòmic. Un cop efectuades les tres anàlisis de l'empresa, les dades obtingudes seran contrastades amb l'evolució d'aquesta en els darrers cinc anys.

En primer lloc, es realitzarà una anàlisi patrimonial, basat en l'estructura del balanç de situació de l'empresa, i reflectit en diferents indicadors. A més també s'obtindran les proporcions de les diferents masses patrimonials que componen el balanç de situació de l'empresa, és dir, la realització de taules amb l'evolució dels percentatges (%).

Tot seguit s'efectuarà una anàlisi financera que complementarà el patrimonial. Per aquest estudi, s'elaboraran ràtios financeres que reflecteixin la liquiditat i la solvència a curt termini i llarg termini, respectivament. Principalment, les ràtios compararan partides de l'actiu i passiu del balanç de situació de l'empresa, de manera que aquesta segona anàlisi complementarà el patrimonial.

Finalment, s'elaborarà l'estudi econòmic de l'empresa. Per a aquesta darrera anàlisi, es basarà més en el compte de pèrdues i guanys de l'empresa però també s'utilitzaran partides del balanç de situació, ja que els indicadors que sustenten aquesta part del treball ho requereixen. Aquests són el llinar de rendibilitat econòmica i financera i el apalancament financer.

2.1. BALANÇOS ANUALS

Balanç corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2020 EXPRESSAT EN MILERS D'EUROS

ACTIU	31/12/2020	%	PASSIU I PATRIMONI NET	31/12/2020	%
Immobilitzat intangible	257.913,00 €	10,68%	Fons propis	1.378.883,00 €	57,07%
Immobilitzat material	33.679,00 €	1,39%	Capital	21.374,00 €	0,88%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	1.474.939,00 €	61,07%	Cosina d'emissió	279.162,00 €	11,55%
Inversions financeres a llarg termini	85.474,00 €	3,54%	Reserva legal	4.189,00 €	0,17%
Actius per impost diferits	210.274,00 €	8,71%	Altres reserves	1.066.708,00 €	44,15%
ACTIU NO CORRENT	2.062.279,00 €	85,39%	Accions i participacions en patrimoni propis	-	-0,09%
Existències	75.807,00 €	3,14%	Resultat d'exercicis anteriors	9.711,00 €	# VALORI
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	119.078,00 €	4,93%	Resultat de l'exercici	-	0,40%
Clients per vendes i prestacions de serveis	21.680,00 €	0,90%	SUBVENCIONS, DONACIONS I ILEGATS REBUTS	-	# VALORI
Clients, empreses del grup i associades	50.879,00 €	2,11%	PATRIMONI NET	1.378.883,00 €	57,07%
Deutors diversos	98,00 €	0,00%	Provisions a llarg termini	34.474,00 €	1,43%
Personal	129,00 €	0,01%	Deutes a llarg termini	229.984,00 €	9,52%
Actius per impost diferits	39.437,00 €	1,63%	Obligacions i altres valors negociables	-	# VALORI
Altres crèdits amb les administracions públiques	6.855,00 €	0,28%	Deutes amb entitats de crèdit	224.345,00 €	9,28%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	264,00 €	0,01%	Derivats	-	# VALORI
Inversions financeres a curt termini	25.148,00 €	1,04%	Altres passius financers	5.639,00 €	0,24%
Periodificació a curt termini	4.882,00 €	0,20%	Passius per impost diferit	27.412,00 €	1,13%
Efectiu i altres actius líquids equivalents	127.755,00 €	5,29%	Periodificacions a llarg termini	19.613,00 €	0,81%
ACTIU CORRENT	352.934,00 €	14,61%	PASSIU NO CORRENT	311.483,00 €	12,89%
TOTAL ACTIU	2.415.213,00 €	100,00%	Provisió a curt termini	5.791,00 €	0,24%
			Deutes a curt termini	253.476,00 €	10,49%
			Obligacions i altres valors negociables	239.647,00 €	9,92%
			Deutes amb entitats de crèdit	5.000,00 €	0,24%
			Derivats	2.967,00 €	0,24%
			Altres passius financers	5.862,00 €	15,15%
			Deutes amb empreses del grup i associats a curt termini	366.111,00 €	4,15%
			Creditors comercials i altres comptes a pagar	100.268,00 €	1,63%
			Proveïdors	39.362,00 €	0,63%
			Proveïdors, empreses del grup i associades	15.163,00 €	1,14%
			Creditors diversos	27.523,00 €	0,44%
			Personal (remuneracions pendents de pagament)	10.566,00 €	0,31%
			Passius per impost diferit	88,00 €	0,04%
			Altres deutes amb administracions públiques	7.566,00 €	0,31%
			Periodificacions a curt termini	201,00 €	30,04%
			PASSIU CORRENT	725.847,00 €	30,04%
			TOTAL PASSIU Y PATRIMONI NET	2.416.213,00 €	100,00%

FONS DE MANIOBRA
-372.913,00 €

BALII	41.923,00 €
BAL	18.086,00 €
BN	9.711,00 €

Balanç corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2019
EXPRESSAT EN MILERS D'EUROS

ACTIU	31/12/2019	%	PASSIU I PATRIMONI NET	31/12/2019	%
Immobilitzat intangible	255.870,00 €	10,28%	Fons propis	1.371.791,00 €	55,00%
Immobilitzat material	335.900,00 €	1,35%	Capital	20.947,00 €	0,84%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	1.576.414,00 €	63,20%	Cosina d'emissió	246.285,00 €	9,87%
Inversions financeres a llarg termini	98.931,00 €	3,97%	Reserva legal	4.172,00 €	0,17%
Actius per impost diferits	222.633,00 €	8,93%	Altres reserves	1.069.621,00 €	42,88%
ACTIU NO CORRENT	2.187.438,00 €	87,70%	Accions i participacions en patrimoni propis	-	-0,07%
Existències	56.489,00 €	2,28%	Resultat d'exercicis anteriors	1.773,00 €	-6,37%
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	100.920,00 €	4,05%	Resultat de l'exercici	191.527,00 €	7,68%
Clients per vendes i prestacions de serveis	22.399,00 €	0,90%	Subvencions, donacions i llegats rebuts	43,00 €	0,00%
Clients, empreses del grup i associades	48.069,00 €	1,98%	PATRIMONI NET	1.371.834,00 €	55,00%
Deutors diversos	151,00 €	0,01%	Provisions a llarg termini	38.678,00 €	1,55%
Personal	85,00 €	0,00%	Deutes a llarg termini	484.296,00 €	19,42%
Actius per impost corrent	23.483,00 €	0,94%	Obligacions i altres valors negociables	229.245,00 €	9,19%
Altres crèdits amb les administracions públiques	6.733,00 €	0,27%	Deutes amb entitats de crèdit	229.133,00 €	9,19%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	872,00 €	0,03%	Derivats	19.082,00 €	0,77%
Inversions financeres a curt termini	55.540,00 €	2,23%	Altres passius financers	6.836,00 €	0,27%
Periodificació a curt termini	3.666,00 €	0,15%	Passius per impost diferit	25.481,00 €	1,02%
Efectiu i altres actius líquids equivalents	89.268,00 €	3,58%	Periodificacions a llarg termini	72.269,00 €	2,90%
ACTIU CORRENT	306.755,00 €	12,30%	PASSIU NO CORRENT	620.724,00 €	24,89%
TOTAL ACTIU	2.494.193,00 €	100,00%	Provisió a curt termini	622,00 €	0,02%
			Deutes a curt termini	42.649,00 €	1,71%
			Derivats	-	-
			Altres passius financers	42.649,00 €	1,71%
			Deutes amb empreses del grup i associats a curt termini	340.329,00 €	13,64%
			Creditadors comercials i altres comptes a pagar	118.055,00 €	4,73%
			Proveïdors	58.872,00 €	2,36%
			Proveïdors, empreses del grup i associades	18.364,00 €	0,74%
			Creditadors diversos	25.461,00 €	1,02%
			Personal (remuneracions pendents de pagament)	10.478,00 €	0,42%
			Passius per impost corrent	-	-
			Altres deutes amb administracions públiques	4.890,00 €	0,20%
			PASSIU CORRENT	501.655,00 €	20,11%
			TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	2.494.213,00 €	100,00%

FONS DE MANIOBRA
-194.900,00 €

BAIL	199.500,00 €
BAI	195.419,00 €
BN	191.527,00 €

Balanç corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2018
EXPRESSAT EN MILEIRS D'EUROS

ACTIU	31/12/2018	%	PASSIU I PATRIMONI NET	31/12/2018	%
Immunitat intangible	191.088,00 €	7,74%	Fons propis	1.206.185,00 €	48,88%
Immunitat material	36.524,00 €	1,44%	Capital	20.862,00 €	0,85%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	1.592.236,00 €	64,52%	Cosina d'emissió	256.228,00 €	9,53%
Inversions financeres a llarg termini	137.206,00 €	5,56%	Reserva legal	4.151,00 €	0,17%
Actius per impost diferits	228.978,00 €	9,28%	Altres reserves	1.104.913,00 €	44,77%
ACTIU NO CORRENT	2.185.032,00 €	88,54%	Resultats d'exercicis anteriors	-22.893,00 €	-0,98%
Existències	51.527,00 €	2,09%	Resultats de l'exercici	61.926,00 €	2,51%
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	86.207,00 €	3,49%	Ajustaments per canvi de valor	-	#VALOR!
Clients per vendes i prestacions de serveis	23.982,00 €	0,97%	Actius financers disponibles per al venda	-	#VALOR!
Clients, empreses del grup i associades	30.162,00 €	1,22%	Subvencions, donacions i llegats rebuts	86,00 €	0,00%
Deutors diversos	208,00 €	0,01%	PATRIMONI NET	1.206.271,00 €	48,88%
Personal	1,00 €	0,00%	Provisions a llarg termini	36.068,00 €	1,42%
Actius per impost corrent	22.401,00 €	0,91%	Deutes a llarg termini	588.994,00 €	23,87%
Altres crèdits amb les administracions públiques	9.453,00 €	0,38%	Obligacions i altres valors negociables	223.745,00 €	9,07%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	210,00 €	0,01%	Deutes amb entitats de crèdit	298.925,00 €	12,11%
Inversions financeres a curt termini	88.299,00 €	3,58%	Derivats	23.400,00 €	0,95%
Periodificacions a curt termini	796,00 €	0,03%	Altres passius financers	4.2924,00 €	1,74%
Efectiu i altres actius líquids equivalents	55.671,00 €	2,26%	Passius per impost diferit	24.124,00 €	0,98%
ACTIU CORRENT	282.710,00 €	11,46%	Periodificacions	102.632,00 €	4,16%
TOTAL ACTIU	2.467.742,00 €	100,00%	PASSIU NO CORRENT	750.818,00 €	30,43%
			Provisió a curt termini	398,00 €	0,02%
			Deutes a curt termini	9.399,00 €	0,38%
			Derivats	2.211,00 €	0,09%
			Altres passius financers	7.188,00 €	0,29%
			Deutes amb empreses del grup i associats a curt termini	384.450,00 €	15,98%
			Crèditors comercials i altres comptes a pagar	106.406,00 €	4,31%
			Proveïdors	41.059,00 €	1,66%
			Proveïdors, empreses del grup i associades	21.371,00 €	0,87%
			Crèditors diversos	27.774,00 €	1,13%
			Personal (remuneracions pendents de pagament)	10.183,00 €	0,41%
			Passius per impost corrent	1.770,00 €	0,07%
			Altres deutes amb administracions públiques	4.249,00 €	0,17%
			PASSIU CORRENT	510.653,00 €	20,69%
			TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	2.467.742,00 €	100,00%

FONS DE MANIOBRA
-227.943,00 €

BAI	76.045,00 €
BAI	68.303,00 €
BN	61.926,00 €

Balanç corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2017
EXPRESSAT EN MILERS D'EUROS

ACTIU	31/12/2017	%	PASSIU I PATRIMONI NET	31/12/2017	%
Immobilitzat intangible	248.165,00 €	11,55%	Fons propis	1.166.949,00 €	54,31%
Immobilitzat material	37.881,00 €	1,76%	Capital	20.754,00 €	0,97%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	1.100.932,00 €	51,24%	Cosina d'emissió	225.163,00 €	10,48%
Inversions financeres a llarg termini	179.922,00 €	8,09%	Reserva legal	4.151,00 €	0,19%
Actius per impost diferits	236.418,00 €	11,00%	Altres reserves	137.774,00 €	6,41%
ACTIU NO CORRENT	1.797.318,00 €	83,65%	Resultats d'exercicis anteriors	-	#VALOR!
Existències	38.339,00 €	1,78%	Resultat del l'exercici	-220.893,00 €	-10,28%
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	85.306,00 €	3,97%	Ajustaments per canvi de valor	-146,00 €	-0,01%
Clients per vendes i prestacions de serveis	18.327,00 €	0,85%	Actius financers disponibles per a la venda	-146,00 €	-0,01%
Clients, empreses del grup i associades	28.515,00 €	1,33%	Subvencions, donacions i llegats rebuts	126,00 €	0,01%
Deutors diversos	2.139,00 €	0,10%	PATRIMONI NET	1.166.929,00 €	54,31%
Actius per impost corrent	30.555,00 €	1,42%	Provisions a llarg termini	33.958,00 €	1,58%
Altres crèdits amb les administracions públiques	5.770,00 €	0,27%	Deutes a llarg termini	294.982,00 €	13,73%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	1.860,00 €	0,09%	Obligacions i altres valors negociables	-	#VALOR!
Inversions financeres a curt termini	38.573,00 €	1,80%	Deutes amb entitats de crèdit	250.000,00 €	11,64%
Periodificació a curt termini	1.217,00 €	0,06%	Altres passius financers	44.982,00 €	2,09%
Efectiu i altres actius líquids equivalents	186.064,00 €	8,66%	Passius per impost diferit	22.564,00 €	1,05%
ACTIU CORRENT	351.359,00 €	16,35%	Periodificacions a llarg termini	134.417,00 €	6,26%
TOTAL ACTIU	2.148.677,00 €	100,00%	PASSIU NO CORRENT	485.321,00 €	22,61%
			Provisió a curt termini	602,00 €	0,03%
			Deutes a curt termini	144.109,00 €	6,71%
			Obligacions i altres valors negociables	-	#VALOR!
			Altres passius financers	144.109,00 €	6,71%
			Deutes amb empreses del grup i associats a curt termini	278.416,00 €	12,96%
			Creditors comercials i altres comptes a pagar	72.700,00 €	3,38%
			Proveïdors	24.241,00 €	1,13%
			Proveïdors, empreses del grup i associades	21.191,00 €	0,99%
			Creditors diversos	17.088,00 €	0,80%
			Personal (remuneracions pendents de pagament)	8.455,00 €	0,39%
			Altres deutes amb administracions públiques	1.725,00 €	0,08%
			Bestretes de clients	-	#VALOR!
			PASSIU CORRENT	456.827,00 €	23,08%
			TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	2.148.677,00 €	100,00%

BAIL	-124.945,00 €
BAI	-175.584,00 €
BN	-220.893,00 €

Balanç corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2016
EXPRESSAT EN MILERS D'EUROS

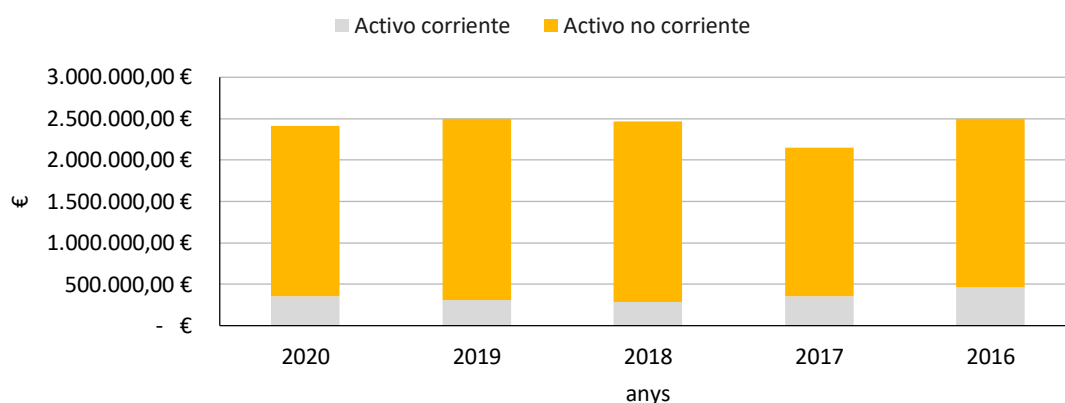
ACTIU	31/12/2019	%	PASSIU I PATRIMONI NET	31/12/2019	%
Immobilitzat intangible	218.406,00 €	8,74%	Fons propis	1.420.842,00 €	56,89%
Immobilitzat material	41.148,00 €	1,65%	Capital	20.754,00 €	0,83%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	1.316.615,00 €	52,71%	Cosina d'emissió	225.163,00 €	9,01%
Inversions financeres a llarg termini	174.075,00 €	6,97%	Reserva legal	4.151,00 €	0,17%
Actius per impost diferit	283.474,00 €	11,35%	Altres reserves	1.120.773,00 €	44,87%
ACTIU NO CORRENT	2.033.718,00 €	81,42%	Resultats d'exercicis anteriors	-	#VALOR!
Existències	38.153,00 €	1,57%	Resultat de l'exercici	50.001,00 €	2,00%
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	92.211,00 €	3,69%	Ajustaments per canvi de valor	-141,00 €	-0,01%
Clients per vendes i prestacions de serveis	22.570,00 €	0,90%	Actius financers disponibles per a la venda	-141,00 €	-0,01%
Clients, empreses del grup i associades	28.001,00 €	1,12%	Subvencions, donacions i llegats rebuts	229,00 €	0,01%
Deutors diversos	984,00 €	0,04%	PATRIMONI NET	1.420.930,00 €	56,89%
Actius per impost corrent	31.918,00 €	1,28%	Provisions a llarg termini	12.685,00 €	0,51%
Altres crèdits amb les administracions públiques	8.738,00 €	0,35%	Deutes a llarg termini	432.951,00 €	17,33%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	1.492,00 €	0,06%	Obligacions i altres valors negociables	317.187,00 €	12,70%
Inversions financeres a curt termini	197.586,00 €	7,91%	Deutes amb entitats de crèdit	-	#VALOR!
Periodificació a curt termini	869,00 €	0,03%	Altres passius financers	115.764,00 €	4,63%
Efectiu i altres actius líquids equivalents	132.651,00 €	5,31%	Passius per impost diferit	22.153,00 €	0,89%
ACTIU CORRENT	463.962,00 €	18,58%	Periodificacions a llarg termini	166.220,00 €	6,65%
TOTAL ACTIU	2.497.680,00 €	100,00%	PASSIU NO CORRENT	634.009,00 €	25,38%
			Provisió a curt termini	3.227,00 €	0,13%
			Deutes a curt termini	61.484,00 €	2,46%
			Obligacions i altres valors negociables	3.824,00 €	0,15%
			Altres passius financers	57.660,00 €	2,31%
			Deutes amb empreses del grup i associats a curt termini	248.809,00 €	9,96%
			Creditadors comercials i altres comptes a pagar	129.221,00 €	5,17%
			Proveïdors	58.362,00 €	2,34%
			Proveïdors, empreses del grup i associades	32.010,00 €	1,28%
			Creditadors diversos	19.348,00 €	0,77%
			Personal (remuneracions pendents de pagament)	12.733,00 €	0,51%
			Altres deutes amb administracions públiques	6571,00 €	0,26%
			Bestretes de clients	197,00 €	0,01%
			PASSIU CORRENT	442.741,00 €	17,73%
			TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET	2.497.680,00 €	100,00%

BAIL	70.616,00 €
BAI	61.070,00 €
BN	50.001,00 €

2.1.1. MASSES PATRIMONIALS

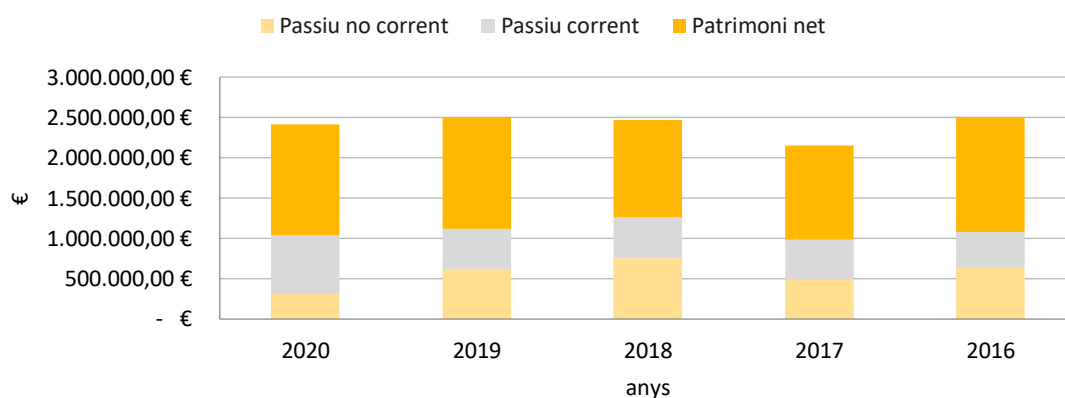
MASSA PATRIMONIAL	2020	2019	2018	2017	2016
Actiu no corrent	2.062.279,00 €	2.187.438,00 €	2.185.032,00 €	1.797.318,00 €	2.033.718,00 €
Actiu corrent	352.934,00 €	306.755,00 €	282.710,00 €	351.359,00 €	463.962,00 €
Patrimoni net	1.378.883,00 €	1.371.834,00 €	1.206.271,00 €	1.166.929,00 €	1.420.930,00 €
Passiu no corrent	311.483,00 €	620.724,00 €	750.818,00 €	485.921,00 €	634.009,00 €
Passiu corrent	725.847,00 €	501.655,00 €	510.653,00 €	495.827,00 €	442.741,00 €

Comparativa actiu



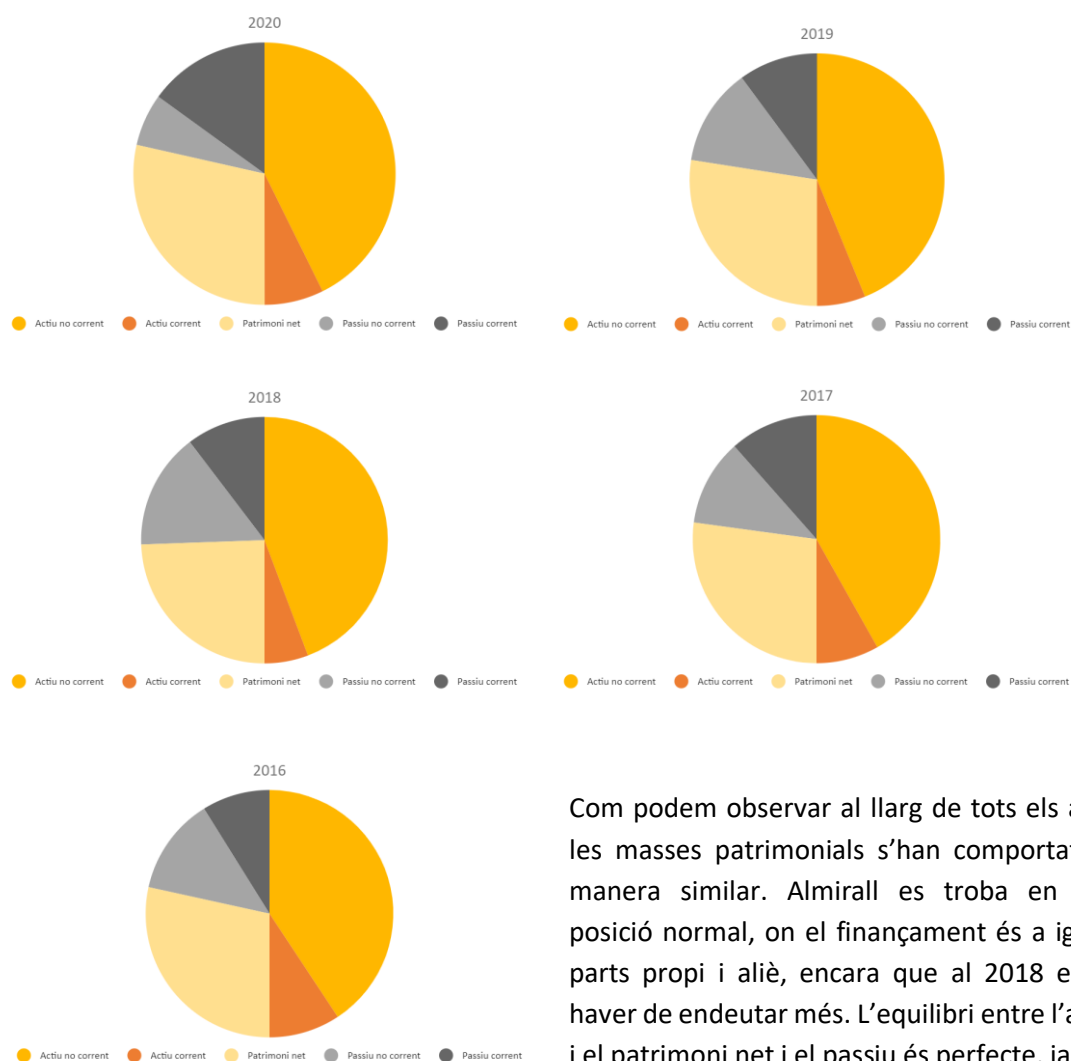
En quant a l'actiu podem observar que l'actiu corrent es manté estable durant tots els anys i l'actiu no corrent té una petita decadència al 2019 que ràpidament recupera al 2020.

Comparativa patrimoni net y passiu



Almirall ha seguit al llarg dels últims una línia bastant uniforme en quant al seu patrimoni net i passiu, no obstant, degut al problema al 2017 amb la sede als estats units va sofrir una petita caiguda. En proporció podem observar que el patrimoni net és molt més gran que la resta de masses i el passiu no corrent de 2020 sofreix una caiguda també en relació a la resta d'anys.

2.1.2. EQUILIBRI PATRIMONIAL

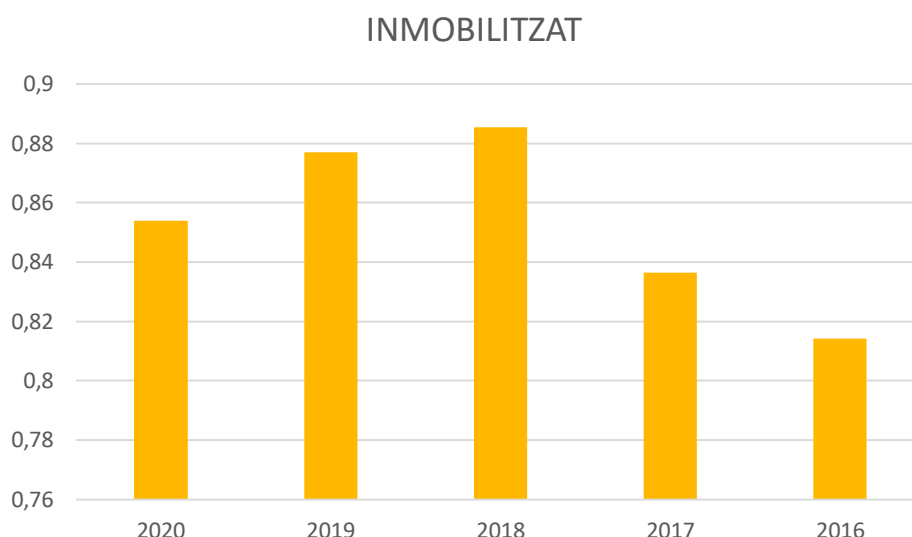


Com podem observar al llarg de tots els anys les masses patrimonials s'han comportat de manera similar. Almirall es troba en una posició normal, on el finançament és a iguals parts propi i aliè, encara que al 2018 es va haver de endeutar més. L'equilibri entre l'actiu i el patrimoni net i el passiu és perfecte, ja que ocupen entre ambdós la meitat del gràfic.

2.2. RATIOS PATRIMONIALS

RATIO PATRIMONIALS	2020	2019	2018	2017	2016
IMMOBILITZAT	0,853870445	0,87701232	0,88543778	0,83647659	0,81424282
ACTIU CORRENT	6,843242646	8,13089599	8,72888119	6,11533218	5,38337191
AUTONOMIA	0,570915691	0,55001117	0,48881569	0,54309187	0,56889994
ENDEUTAMENT	0,752297331	0,81815949	1,04576086	0,84130911	0,75777836
ESTRUCTURA DE L'ENDEUTAMENT	0,907320614	11,3553893	62,6656027	2,04693669	7,04168564
QUALITAT DEL DEUTE	0,69972622	0,44695687	0,40480756	0,50504508	0,41118273

2.2.1. IMMOBILITZAT



En el gràfic es pot observar que els intervals no disminueixen del 0,8, fet que implica que l'Actiu No Corrent sempre és elevat de manera que té una gran quantitat a l'Actiu Total. L'any 2016 és el més baix i més llunyà de la situació actual de l'empresa, l'immobilitzat està en 0,81, el que implica una lleugera inversió a llarg termini però també una inversió financera per això no és molt elevat.

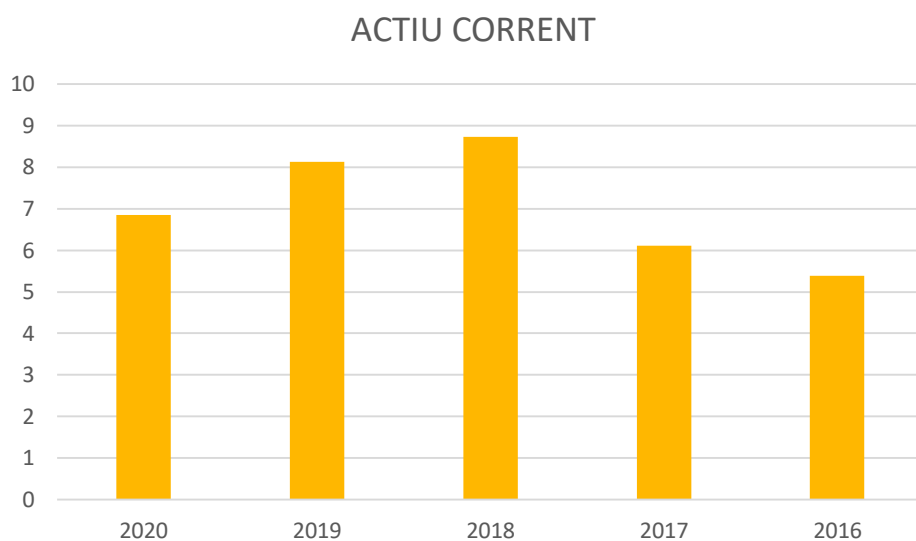
El 2017 es veu un lleuger augment passant de 0,814 a 0,836 el que comporta un augment en les inversions a l'empresa a llarg termini.

Durant l'any 2018 es pot veure un gran augment en les inversions de l'empresa arribant gairebé al 0,9 amb un 0,88 això és degut a la crítica situació que va patir Almirall al 2017 amb el seu fracàs a la sucursal nord-americana l'any anterior que va obligar a reduir el seu efectiu i ha emetre mesures dràstiques invertint per cobrir els esdeveniments esdevinguts.

De la mateixa manera, el 2019 s'observa com l'immobilitzat es manté al 0,87 seguint el repunt de l'any anterior amb una baixada de 0,1, fet que implica una gran inversió a llarg termini per part de l'empresa.

En canvi, el 2020 l'immobilitzat baixa a 0,85 mantenint una inversió a llarg termini per part de l'empresa, però amb un augment de l'efectiu de l'empresa alhora.

2.2.2. ACTIU CORRENT

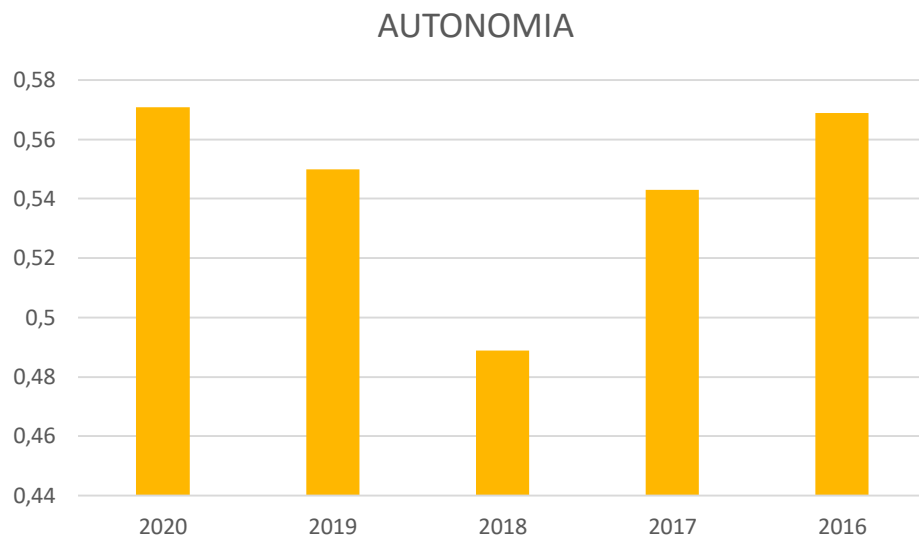


El gràfic de l'Actiu Corrent de 2016 mostra un 5,38, fet que implica un Actiu Corrent que únicament és un 18,58% de l'Actiu Total. Això implica que les inversions a curt termini són escasses aquest any mentre que les de llarg termini són considerablement més altes. El 2017 el valor augmenta lleugerament al 6,11% reduint l'actiu corrent davant l'actiu no corrent a causa de l'augment de les inversions a llarg termini.

El 2018, augmenta a 8,72 després del seu ardu camí per fer-se forat al mercat nord-americà Almirall augmenta dràsticament les seves inversions a llarg termini, cosa que dóna lloc a un Actiu Corrent d'11,46% de l'Actiu Total.

En canvi, l'any 2020 baixa 1,29 presentant un valor de 6,84, fet que implica un augment de l'Actiu Corrent concretament equival al 14,61% de l'Actiu Total. No és un percentatge molt elevat, però respecte als anys anteriors el valor augmenta a causa de la disminució de les inversions a llarg termini.

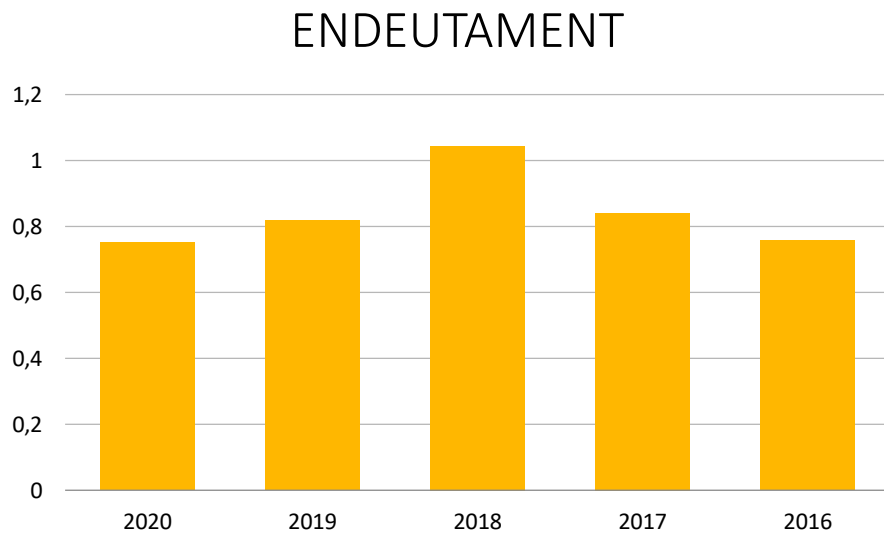
2.2.3. AUTONOMIA



El nombre mínim d'aquest indicador ha de ser 0,8 o superior, generalment , un entre 0,7 i 1,5 sol ser el més usual i de valor més propens i positiu per a la companyia

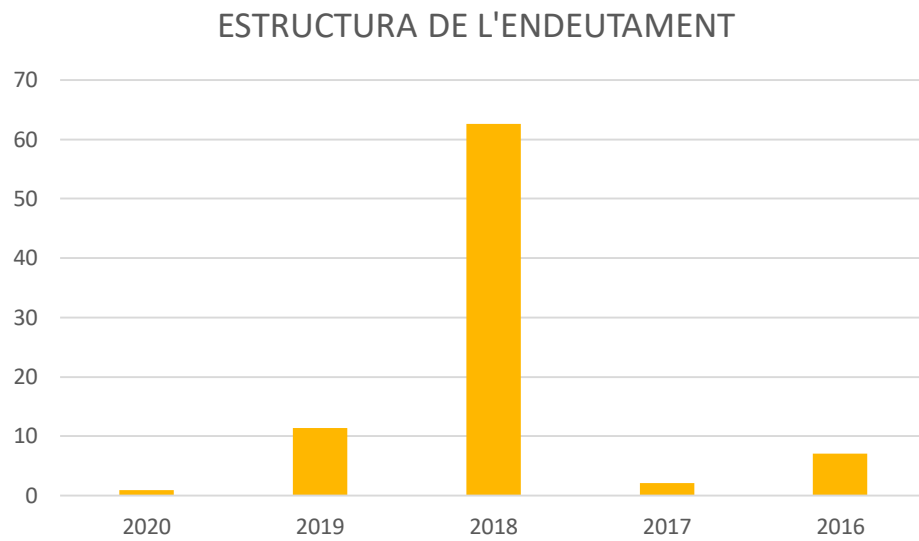
En l'any 2016 es pot observar que el ratio d'autonomia es de 0,56, i això vol dir que l'empresa té més actius totals que el patrimoni net. Durant l'any 2017 es pot veure com el ratio d'autonomia ha baixat un mínim perquè el patrimoni net i el total actiu han disminuït alhora. El següent any Almirall va ser afectada per la dificultat de l'activitat comercial per visitar els doctors i arribar als pacients, per això va disminuir el rati a 0,48. El 2019 es pot veure com augmenta de 0,48 a 0,55, això vol dir que ha pujat el total actiu i el patrimoni net com els anys 2016 i 2017. El 2020 hem analitzat que puja un 0,2 i això significa que ha tingut una millora respecte el anys anteriors.

2.2.4. ENDEUTAMENT



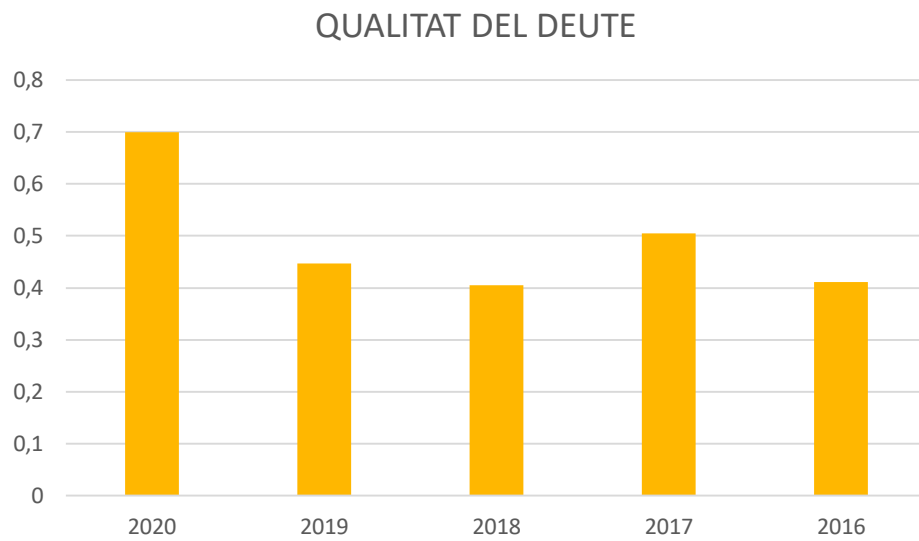
En el gràfic d'endeutament podem observar, com en el any 2016, el valor era de 0,75 ja que el Passiu Total es menor al Patrimoni Net. En l'any 2017, ha pujat fins 0,09 perquè han disminuït el patrimoni net i el Passiu total. En l'any 2018 podem veure com hi ha hagut una gran pujada arribant a 1,04, perquè ha augmentat el Passiu Total. Però en l'any 2019, ha tornat a baixar arribant a la xifra de 0,81, perquè el Patrimoni Net ha pujat però el Passiu Total ha disminuït. Per últim, en l'any 2020 el ratio d'endeutament ha continuat disminuint a una xifra de 0,75, com a l'any 2016.

2.2.5. ESTRUCTURA DE L'ENDEUTAMENT



El valor òptim és entre 0,7 i 1,5. Indica la proporció del total dels deutes que són exigibles a curt termini. Podem veure com en els últims 5 anys, el que només es troba dins dels paràmetres, és l'any 2020, ja que els anys anteriors el resultat és desorbitant. Aquest efecte de pujar i baixar amb un rècord de 62 l'any 2018 és degut a la injecció de finançament a curt termini ja que no ho poden sostenir amb el fracàs de la sucursal nord-americana.

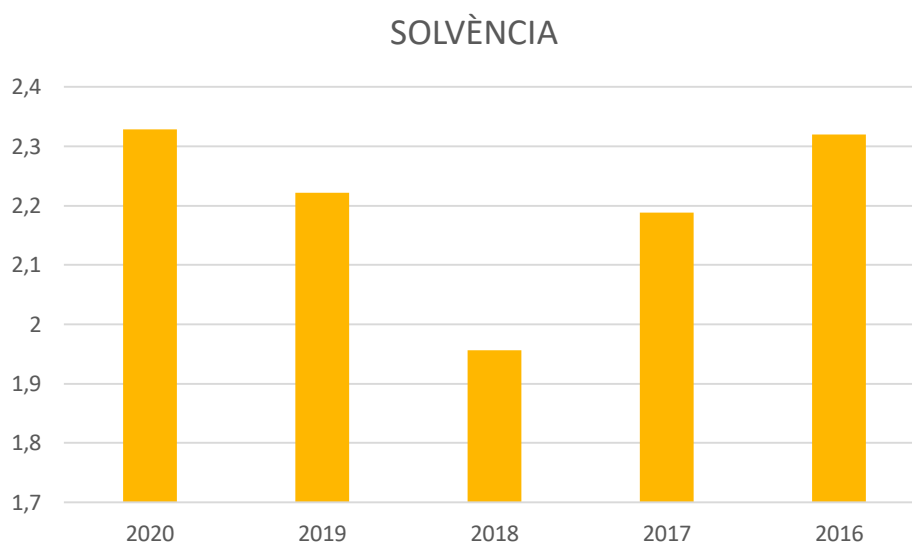
2.2.6. QUALITAT DEL DEUTE



El valor òptim és entre 0,2 i 0,5. Com més s'apropi a 1, menys qualitat del deute. Aquesta ràtio indica la proporció del deute a curt termini sobre el total del deute de l'empresa. En aquesta ràtio podem veure com durant tots els anys es troba dins dels paràmetres. Encara que els exigibles corrents hagin pujat l'any 2018, no vol dir que el deute fos enorme sinó que a curt termini no donaven a l'abast.

2.3. RATIO SOLVÈNCIA

RATIO SOLVÈNCIA	2020	2019	2018	2017	2016
SOLVÈNCIA	2,328297649	2,22223776	1,95624156	2,18862376	2,31964709



Mitjançant el gràfic podem analitzar que l'any 2016 el percentatge era del 2,31 %, això vol dir que l'empresa tenia més actius amb què podia resoldre el seu deute en aquell moment, els deutes a curt termini eren menys que els deutes a llarg termini. L'any 2017, Podem veure al gràfic que el percentatge és del 2,18%, per la qual l'empresa té més actius, aquest any els seus deutes tant a llarg termini com a tall han estat igualitaris. En canvi, el 2018 va baixar a 1,95% la solvència, mantenint els actius, però augmenta els deutes a llarg termini més que a curt. En aquest punt, l'empresa encara podia mantenir una bona solvència.

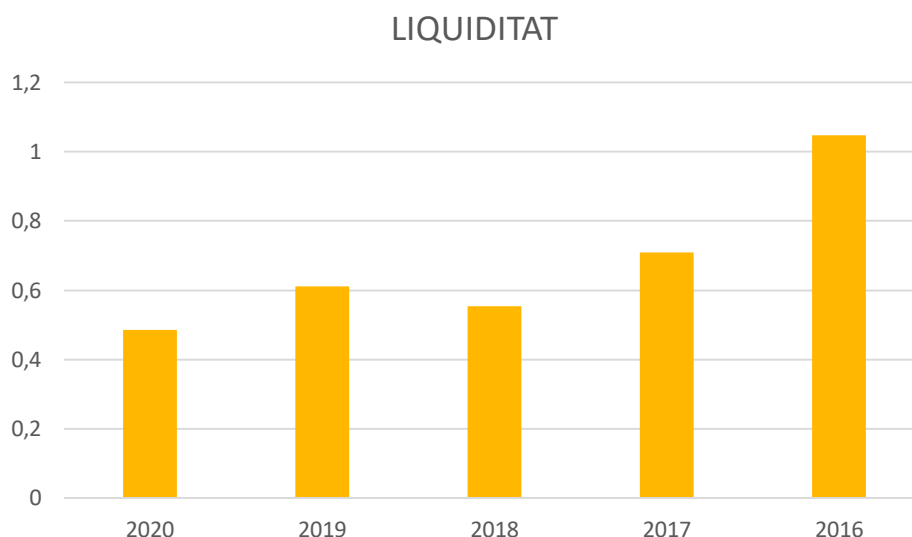
L'any 2019 els actius es mantienien, els deutes a llarg termini es reduïen i els deutes a curt termini es mantienien igual que l'any anterior, per la qual cosa aquest any la seva solvència va ser d'un 2,22%.

El 2020, va augmentar una mica més que l'any anterior al 2,32%, mantenint els seus actius, augmentant els deutes a curt termini i reduint els deutes a llarg termini, això vol dir que l'empresa ha tingut una bona solvència durant cinc anys, a excepció l'any 2018 que va tenir una baixa mínima.

2.4. RATIO LIQUIDITAT

RATIO LIQUIDITAT	2020	2019	2018	2017	2016
LIQUIDITAT	0,486237458	0,61148598	0,55362448	0,70863224	1,04793096
ÀCID TEST	0,381798092	0,4988807	0,45272034	0,6313089	0,95949777
TRESORERIA	0,176008167	0,177947	0,10901924	0,37525992	0,29961309
ENDEUTAMENT	0,429498351	0,44999685	0,51118431	0,45690813	0,43110006

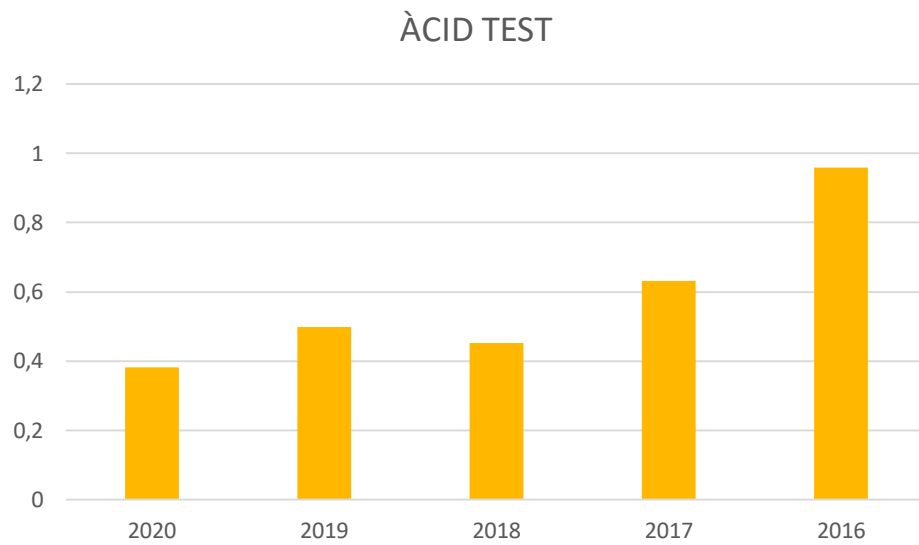
2.5. LIQUIDITAT



L'empresa mitjançant l'any 2016 va tenir una liquiditat de l'1,04%, la més alta durant els cinc anys que hem analitzat, això vol dir que els actius corrents poden fer front als passius corrents. Durant l'any 2017 va anar baixant a un 0,70%, aquest any les obligacions a curt termini van augmentar i l'actiu corrent no va poder fer front. El 2018 la liquiditat sota un 0,55%, els actius corrents baix a la meitat de l'any anterior i els deutes a curt termini van augmentar més, però el 2019 els actius corrents van començar a augmentar i les obligacions van disminuir un mínim per això la liquiditat d'aquell any és d'un 0,61%.

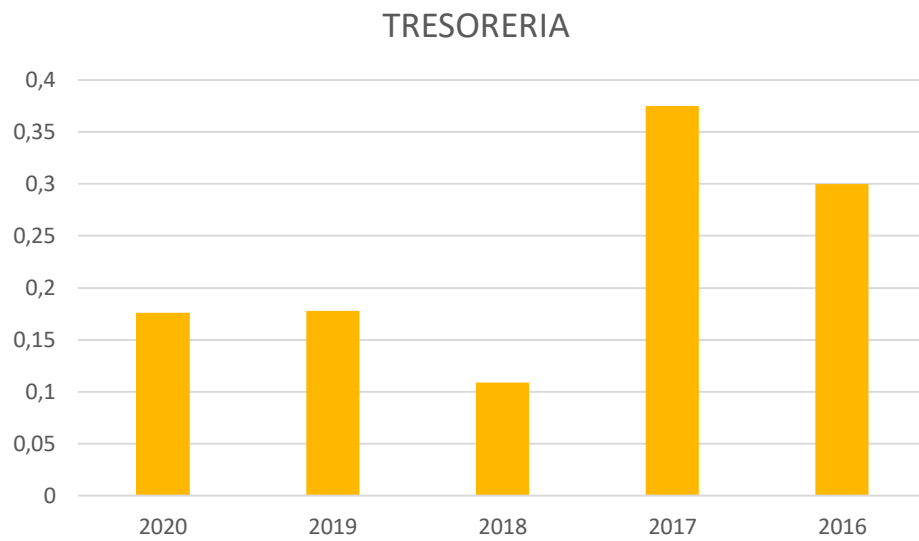
El 2020 va ser el punt més baix durant els cinc anys que hem analitzat arribant a un 0,48% de liquiditat, augmentant el passiu corrent gairebé a la meitat de l'actiu corrent, per això no poden fer front a les obligacions.

2.6. ÀCID TEST



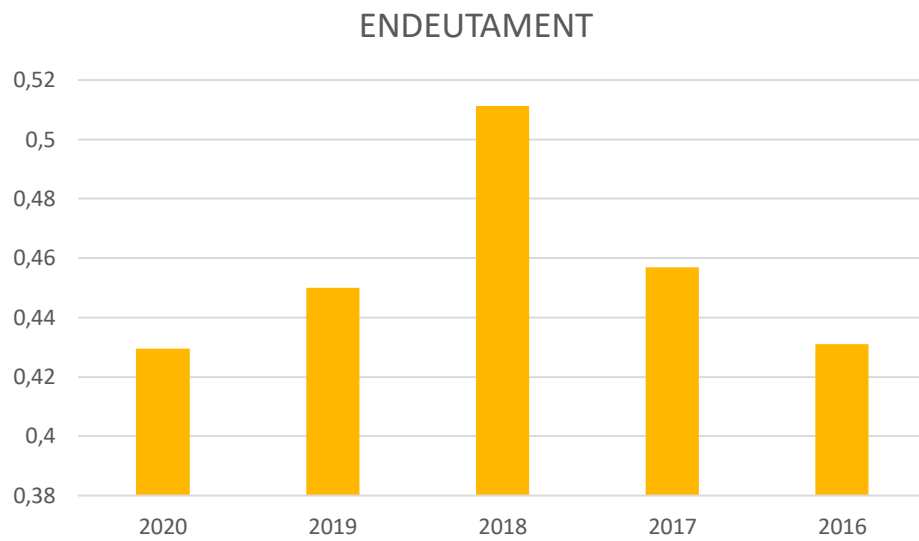
Analitzant el gràfic l'any 2016 l'àcid test ha estat d'un 0,95% entre els valors recomanats que són 0,8 i 1. Mitjançant aquest any l'empresa té més disponibilitat i realitzables per poder resoldre els passius corrents. A l'any següent 2017, el valor baixa a 0,63% això significa que l'empresa no pot resoldre les seves obligacions a curt termini, els anys 2018 i 2019 els valors van disminuir a un 0,45% i 0,49% el passiu corrent va augmentar d'una manera dràstica i per això no es poden assumir les obligacions durant aquests dos anys. El 2020, va continuar baixant fins a 0,38%.

2.7. TRESORERIA



Al gràfic podem observar que l'any 2016 el seu valor és 0,29%, l'empresa té una disponibilitat mínima per poder resoldre les obligacions a curt termini. L'any 2017 augmenta la disponibilitat com també augmenta el passiu corrent i continua sense poder solucionar. El 2018 disminueix amb un valor de 0,10%, disminuint a la meitat la disponibilitat de l'any anterior i és impossible poder resoldre el passiu corrent. Durant l'any 2019 i 2020 els valors van augmentar una mica més que l'any anterior pujant a 0,17 augmentant una mica més la disponibilitat com també les obligacions a curt termini.

2.8. ENDEUTAMENT



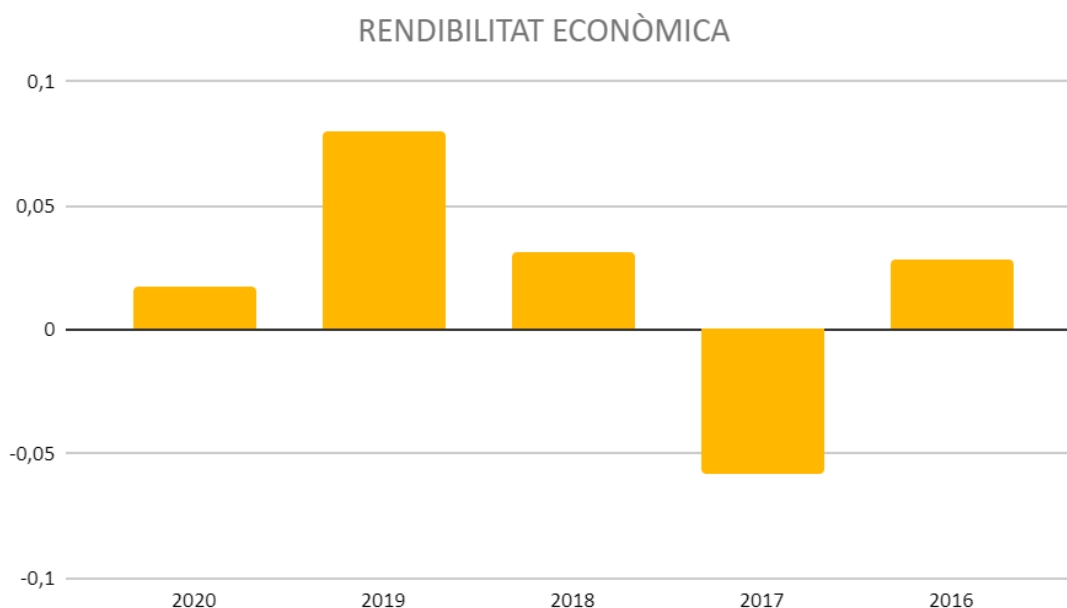
En gràfic es pot observar que l'any 2016 el seu valor és de 0,43%, això vol dir que està entre els valors òptims que són de 0,40 i 0,60, això vol dir que l'actiu total és més gran que el passiu. L'any 2017 augmenta al 0,45% mantenint l'actiu total alt. El 2018, el valor augmenta al 0,51% i continua augmentant l'actiu total pel qual es pot resoldre el passiu. L'any 2019 i 2020 hi ha una disminució del 0,44% i 0,42% tots dos mantenint enlaire l'actiu total igual que els anys anteriors i resolent el passiu. Durant els cinc anys d'anàlisi s'ha mantingut en el valor òptim.

2.9. RENDIBILITAT ECONÒMICA

La rendibilitat econòmica expressa la relació entre el benefici abans de càrregues financeres i fiscals, BAI, i els actius necessaris per a aconseguir-lo. S'avalua el benefici generat pels actius, amb independència de com hagi estat finançat, de manera que no considera càrregues financeres. Aconseguirem aquest ratio del resultat de fer:

$$RE = \frac{BAI}{ACTIU\ TOTAL} * 100$$

RENDIBILITAT ECONÒMICA	2020	2019	2018	2017	2016
BAI/ACTIU	1,74%	8,00%	3,08%	-5,81%	2,83%



Com podem observar la rendibilitat econòmica d'Almirall tendeix a ser baixa. L'any que més alta va ser es el 2019 amb un 8% i va ser degut a que el seu benefici abans d'impostos i interessos d'aquest any va ser molt elevat.

La rendibilitat econòmica del 2017 va resultar negativa i per tant inservible, més endavant a l'anàlisi dels ratios bursàtils veurem com va afectar això a l'empresa i com els accionistes la van castigar.

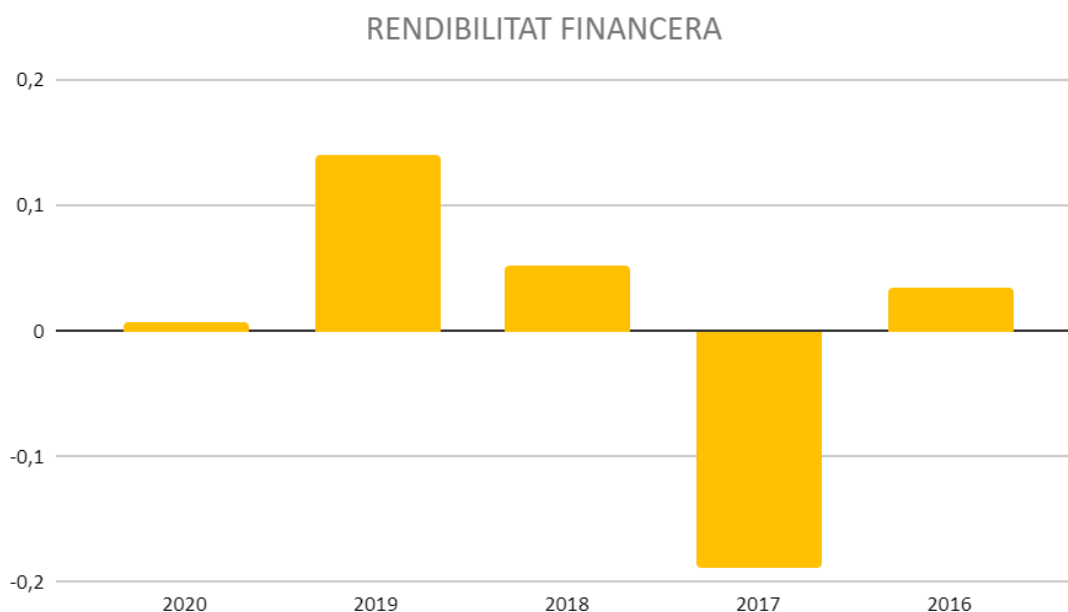
2.10. RENDIBILITAT FINANCERA

La rendibilitat financera expressa la relació entre el benefici net i els recursos propis. D'alguna manera, el seu càlcul és el més important per a l'empresa, perquè mesura el benefici net, després d'interessos i impostos, generat en relació a la inversió dels propietaris de l'empresa.

Calculem aquesta rendibilitat de fer:

$$R = \frac{BENEFICI NET}{RECURSOS PROPIS} * 100$$

RENDIBILITAT FINANCERA	2020	2019	2018	2017	2016
BN/PN * 100	0,70%	13,96%	5,13%	-18,93%	3,52%



Igual que passa amb la rendibilitat econòmica, la financera mostra uns resultats molt baixos, sent el més alt 13'96% al 2019 i reflexant una rendibilitat negativa al 2017 a causa del problema que va patir amb la seva sede als Estats Units.

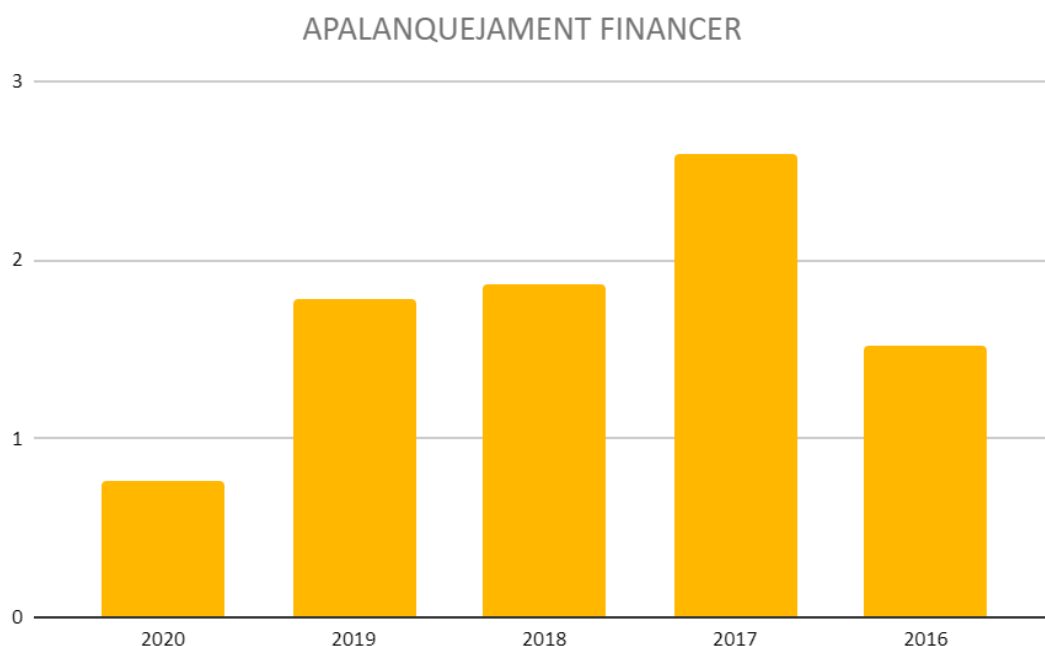
2.11. APALANQUEJAMENT FINANCER

El palanquejament financer analitza la utilització del deute per a incrementar la rendibilitat dels capitals propis. Mesura la relació entre deute i rendibilitat. Aquest es produeix quan una empresa fa servir recursos de tercers, la qual cosa comporta el pagament d'unes càrregues financeres.

L'extreurem de fer:

$$PF = \frac{BAI}{BAII} * \frac{ACTIU}{RECURSOS PROPIS}$$

APALANQUEJAMENT FINANCER	2020	2019	2018	2017	2016
BAI/BAII * ACTIU/PN	0,755645662	1,78095268	1,86438773	2,58757388	1,52015866



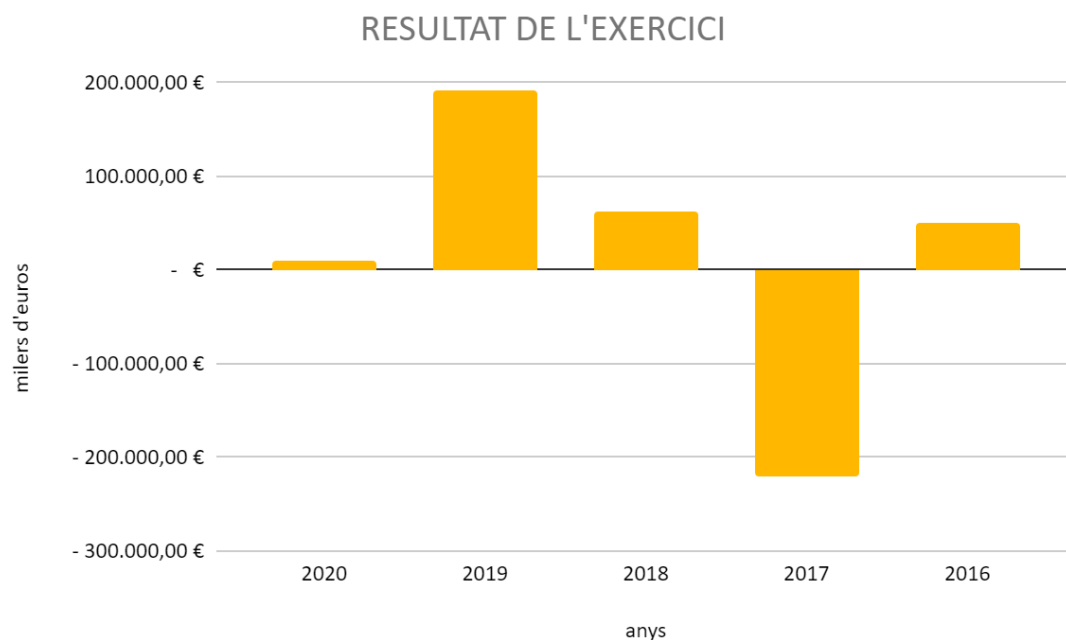
Quan parlem de apalanquejament financer es poden donar 3 casos:

- $PF > 1$: més deute, més rendibilitat, la taxa de rendibilitat dels actius supera els cost financer dels fons rebuts en préstec.
- $PF = 1$: augmentar o disminuir l'endeutament no afecta la rendibilitat.
- $PF < 1$: l'empresa ha de procurar finançar-se amb recursos propis, els aliens li resulten massa cars. La rendibilitat és inferior al cost del finançament.

En Almirall observem que tots els anys menys 2020 es troba per sobre de 1 i que al 2017 resalta ja que tenia molt deute.

2.12. PÈRDUES I GANÀNCIES

RESULTAT DE L'EXERCICI	2020	2019	2018	2017	2016
Compte 129	9.711,00 €	191.527,00 €	61.926,00 €	- 220.893,00 €	50.001,00 €



Segons els resultats reflexats als compte 129 podem veure que les pèrdues i ganàncies d'Almirall no segueixen cap patró. L'any 2018 i 2016 son els únics anys que presenten uns resultats semblants. Al 2017 l'empresa tancava l'exercici amb números vermells però ràpidament es va recuperar. Al 2019 si que va presentar un pic a les ganàncies però ràpidament va caure al 2020 presentant uns resultats que perillen.

3. ANÀLISI TÈCNIC

L'anàlisi tècnica és un dels mètodes utilitzats per estudiar els moviments de preu d'un actiu mitjançant l'ús de gràfics i indicadors que permeten analitzar, d'acord amb les fluctuacions passades, la possible direcció que prendrà el preu d'aquest actiu en un proper període de temps.

Observarem que Almirall de l'any 2017 endavant no va repartir dividendes degut a les pèrdues que va sofrir aquell mateix any.

El fet de no repartir dividendes implica que capitalitza el seu benefici net, es a dir, s'autofinancia. Es podria dir que segueix una política financiera conservadora.

El tipus de inversor d'Almirall no es un inversor que vulgui dividendes d'aquesta empresa, si no que el que busca es revaloritzar les seves accions i poder treure benefici.

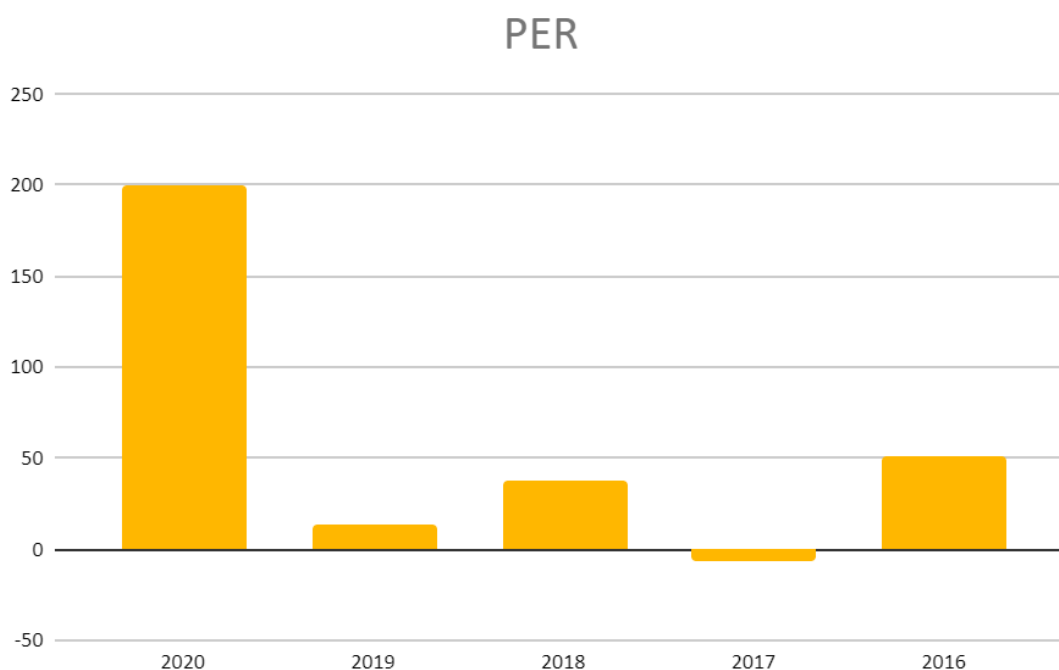
3.1. RÀTIOS BURSÀTILS

	2020	2019	2018	2017	2016
nº accions	178.115.627	174.554.820	173.853.667	172.951.120	172.951.120
€/acció nominal	0,12 €	0,12 €	0,12 €	0,12 €	0,12 €
Capital social	21.373.875,24 €	20.946.578,40 €	20.862.440,04 €	20.754.134,40 €	20.754.134,40 €
Free Float	41,47%	40,3%			
BAI	41.923.000,00 €	199.500.000,00 €	76.045.000,00 €	-124.945.000,00 €	70.616.000,00 €
BAI	18.086.000,00 €	195.419.000,00 €	69.303.000,00 €	-175.584.000,00 €	61.070.000,00 €
BN	9.711.000,00 €	191.527.000,00 €	61.926.000,00 €	-220.893.000,00 €	50.001.000,00 €
Cotización (31/12)	10,92 €	14,67 €	13,37 €	8,45 €	14,78 €
BPA (beneficio por acción)	0,0545208 €	1,0972312 €	0,3561961 €	-1,2771990 €	0,2891048 €
PER	200,2906649	13,37001681	37,5355025	-6,616040182	51,12332861
Dividendos	-	-	-	-	33.000.000,00 €
PAY-OUT	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	66,00%
Dividendos por acción	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	0,1908 €
YIELD	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	0,012909699

3.1.1. RATIO PER

El PER mesura la relació entre el valor de mercat d'una empresa i el benefici total de la mateixa. També pot definir-se en termes per acció com la relació entre el valor del mercat d'una acció i el benefici per acció. El valor de mercat d'una empresa en borsa és precisament la seva capitalització borsària. El preu de les accions que serveix de base per al càlcul de la capitalització depèn de diferents factors: la taxa de creixement dels beneficis passats i de l'esperada per al futur, estabilitat de beneficis, política de dividends, etc.

És la ràtio més utilitzada a Borsa, i indica el nombre de vegades que està contingut el benefici per acció en el preu de mercat de la mateixa.



Com podem observar, els resultats obtinguts d'aquest ràtio no son gaire satisfactoris, presenciant inclús un valor negatiu al 2017, fins que arriba el 2020 on podem veure una gran pujada deguda a que el benefici per acció és molt més baix que a la resta d'anys.

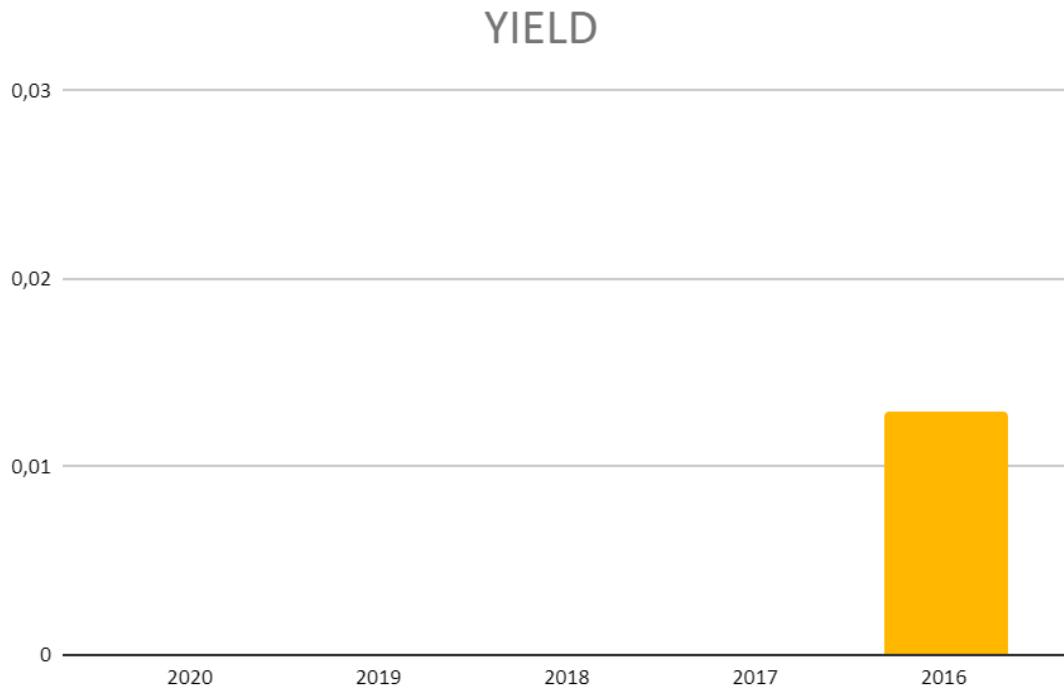
3.1.2. RATIO PAY-OUT

La ràtio de distribució de dividends determina quin percentatge dels resultats obtinguts per l'empresa durant l'exercici és dirigit a remunerar els accionistes via dividend. És a dir, determina la política de dividends de l'empresa. Aquesta ràtio depèn de la política de repartiment de la companyia. Com Almirall no reparteix dividends desde 2017, no podrem fer un correcte estudi per mitjà d'aquesta ràtio.



3.1.3. RATIO YIELD

Aquesta ràtio ofereix la rendibilitat que obtens via dividend a l'adquirir una participació en una companyia. Igual que en l'anterior cas, per la política de repartició de dividends que té Almirall, no podrem realitzar un bon anàlisi.



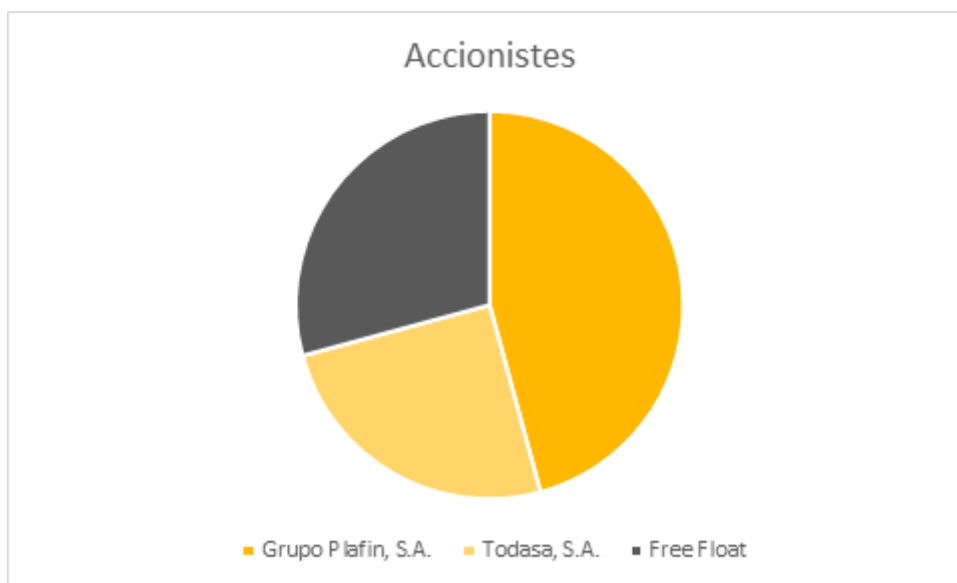
3.2. COMPOSICIÓ DE L'ACCIONARIAT

L'accionariat d'Almirall consisteix actualment principalment per la gran participació dels germans Gallardos, Jorge i Antonio. Són successors directes del fundador d'Almirall Antonio Gallardo, per això les seves participacions representen el 59,7% del total, el 2019 ostentaven un 66.64% de les accions, però van decidir vendre un 6,3% de les seves participacions obtenint 167,7 milions d'euros amb un benefici de 15,25€ l'acció.

El 2018 van exercir una compra del 8,45% que tenia Daniel Bravo un accionista català especialitzat al sector farmacèutic obtenint així el 66,64% del total.

Els germans Gallardo van adquirir les participacions de Daniel Bravo, a través de la seva empresa Grupo Corporativo Landon, i conjuntament a la seva altra empresa compartida amb Daniel Bravo, Todasa, S.A. tenen sota control una acció concertada d'un 25,34% de les accions d'Almirall. Tot i la venda del 8,45% que tenia d'Almirall a través de la societat Todasa, Daniel Bravo conserva unes 437.000 accions de la farmacèutica com a persona física.

El 33,36% restant de les participacions són a Borsa a l'abast de qui vulgui comprar-les. A dia d'avui, hi ha participacions adquirides per entitats com Artisan International Small-Mid Fund que té 3.926.225, cosa que equival a l'1.85% o Old Westbury Small & Mid Cap Strategies Fund amb un 1.276.815, és a dir, 0.72%. Tots dos són entitats compostes per accionistes.



3.3. POLÍTICA DE DIVIDENDS

En el cas d'Almirall, si ens fixem en els registres anuals dels últims 4 anys podem veure que no deriven res a repartiment de dividends, però el proper dividend d'Almirall ja té data i import, la farmacèutica pagarà als seus accionistes 0,185€ per títol el proper dia 2 de juny.

El mètode elegit per Almirall per pagar els seus accionistes és l'**Scrip Dividend**, o augment de capital alliberat, amb càrrec als beneficis del 2020.

L'Scrip dividend és una expressió anglesa que, traduïda a l'espanyol, seria com distribució de dividends en accions, en lloc de pagar un dividend en efectiu.

Tanmateix, no s'han de confondre realment els termes, ja que un dividend en accions es fa amb accions autocartera. Quan parlem d'un scrip dividend, però, és una emissió d'accions noves mitjançant una ampliació de capital alliberada.

És possible que Almirall tingui una política de dividends clara i meridiana, però no hem trobat cap referència a la web de la companyia ni al registre dels seus comptes.

El que sí que podem estimar és quin és el seu payout aproximat. Amb un BPA de 0,42€ (infobossa) i un dividend de 0,185€ per títol, tenim que el payout d'Almirall és d'un 44% aproximadament, que és força raonable, encara que si ens fixem en el seu històric de dividends, ens quedem una mica planxats, perquè no és precisament creixent en el temps.

4. CONCLUSIONS

En resum, Almirall és una empresa consolidada al sector, amb anys d'experiència i amb un pes notable dins del sector de la distribució de productes financers.

A més, la seva estructura de balanç presenta solidesa, ja que compleix les proporcions d'una empresa en equilibri. Potser seria recomanable la reducció del percentatge de l'actiu fix sobre el total de l'actiu, però el sector al qual pertany es caracteritza per una gran inversió en infraestructures i actius intangibles.

Finalment, el compte de pèrdues i guanys presenta una estructura on els costos d'aprovisionament, les despeses derivades dels empleats i les altres despeses d'explotació, cobreixen gairebé l'import generat per la venda de productes. Per tant vista la relació del balanç de situació i el compte de pèrdues i guanys, és recomanable que Almirall incrementi els seus ingressos, mantenint, en la mesura que sigui possible, els costos d'estructura constants i elevants, en menor grau que els ingressos, els costos d'aprovisionament.

També ens agradaria esmentar que malgrat haver sofert una gran caiguda al 2017 on es va col·locar en números vermells va saber recuperar-se fins al punt de que al 2020 va poder entrar a l'IBEX-35. Actualment tot i que es troba en caiguda un altre cop recomanem no vendre les accions en cas de que es tinguem o comprar en cas de que estiguessim interessats, ja que és molt possible que torni a pujar. Sempre i quan ens interressi una política de repartiment de dividends on el que busquem es revaloritzar les nostres accions i no que ens rebrin dividends.