

Anàlisi i diagnosi de la situació economicofinancera de l'empresa Grifols,S.A. considerant l'entorn sectorial.

Jordi Mendo García

(jmendo@uoc.edu)

22 de novembre de 2018

Treball Final de Grau

Àmbit d'especialització: Presa de decisions i anàlisi economicofinancera

Memòria final

Curs 2018-2019, 1r semestre

Índex

| | |
|---|-----------|
| Resum | 5 |
| Abstract | 6 |
| Introducció | 7 |
| Justificació | 7 |
| Objectiu i abast | 8 |
| Fonts d'informació | 9 |
| 1. ANÀLISI DELS COMPTES CONSOLIDATS DE GRIFOLS, S.A. | 10 |
| 1.1. Introducció als estats financers | 11 |
| 1.2. Anàlisi de la situació patrimonial i financera | 11 |
| 1.2.1. <i>Percentatges verticals i horitzontals: anàlisi del balanç de situació</i> | 11 |
| 1.2.2. <i>Ràtios per l'anàlisi financera i l'equilibri patrimonial</i> | 16 |
| 1.2.3. <i>Síntesi dels punts forts i febles patrimonials i financers</i> | 18 |
| 1.3. Anàlisi del compte de pèrdues i guanys | 18 |
| 1.3.1. <i>Percentatges verticals i horitzontals: anàlisi dels resultats</i> | 18 |
| 1.3.2. <i>Ràtios de capital corrent i palanquejament operatiu</i> | 22 |
| 1.3.3. <i>Síntesi dels resultats</i> | 23 |
| 1.4. Anàlisi de les rendibilitats | 23 |
| 1.4.1. <i>Rendibilitat econòmica i financera</i> | 23 |
| 1.5. Estat dels fluxos d'efectiu consolidats (EFE) | 24 |
| 1.5.1. <i>Situació dels EFE</i> | 24 |
| 1.6. Estat de canvis en el patrimoni net consolidat (ECPN) | 27 |
| 1.6.1. <i>Fets destacables dels ECPN</i> | 31 |

| | |
|--|-----------|
| 2. ANÀLISI DEL SECTOR | 31 |
| 2.1. Mercat d'hemoderivats: visió general dels competidors | 31 |
| 2.1.1. <i>Trets bàsics del mercat</i> | 33 |
| 2.1.2. <i>Trets bàsics dels competidors</i> | 34 |
| 2.2. Principals indicadors economicofinancers representatius del sector | 35 |
| 2.2.1. <i>Anàlisi comparativa dels indicadors patrimonials i financers</i> | 36 |
| 2.2.2. <i>Síntesi dels indicadors sectorials</i> | 41 |
| 2.3. Matriu DAFO | 42 |
| 2.3.1. <i>Anàlisi intern i extern</i> | 42 |
| 3. IMPLICACIONS ÈTIQUES I SOCIALS | 43 |
| 3.1. Responsabilitat Social Corporativa (RSC) | 44 |
| 3.1.1. <i>RSC: empresa Grifols</i> | 44 |
| Conclusions | 47 |
| Valoració | 51 |
| Autoavaluació | 51 |
| Referències bibliogràfiques | 53 |
| Índex d'acrònims i abreviatures | 55 |

ANNEXOS

Anàlisi i diagnosi economicofinancera de l'empresa Grifols, S.A. considerant l'entorn sectorial.

Jordi Mendo García (jmendo@uoc.edu)

Treball final de grau (Administració i direcció d'empreses a l'àmbit de la presa de decisions i anàlisi economicofinancera)

Resum

Els actuals contextos econòmics i socials esdevinguts dels processos de globalització experimentat a les darreres dècades ha comportat un increment en relació a la integració dels mercats, trobant com un dels principals agents responsables i participants d'aquesta situació serien les anomenades *empreses transnacionals*. Una situació que implícitament ha suposat un augment substancial dels nivells competitiu dins dels diferents sectors econòmics, i on les empreses de caràcter nacional han hagut de desenvolupar estratègies de creixement basades en les internacionalitzacions per tal de poder assolir els nous límits de productivitat necessaris per a competir amb els agents econòmics a escala global.

D'aquesta manera l'empresa d'origen familiar i nascuda a Barcelona, **Grifols, S.A.**, arran de l'emergència del mercat europeu a finals del segle XX, va iniciar a l'any 1988 els processos d'internacionalització que l'han convertit en una de les principals empreses dins del sector dels productes hemoderivats en l'actualitat a nivell mundial. Esdevenint com a tercera empresa per quota de mercat a partir de l'any 2011 dins d'un segment amb uns comportaments clarament oligopolístics, i on només quatre companyies disposen al voltant del 70% de les vendes globals que es realitzen en aquest mercat.

De forma que l'evolució i composició de l'estructura economicofinancera de Grifols ha patit modificacions prou significatives per aquest fet, tenint com entre els exercicis de 2012 i 2017 aquesta ha doblat pràcticament els valors a nivell patrimonial i financer mitjançant els processos d'absorcions suportats. Sent la funció primordial d'aquest treball la de respondre a la pregunta clau: *"El creixement experimentat els darrers 6 exercicis de Grifols, S.A. dins del segment dels hemoderivats, ha afectat la seva situació econòmica i financera?"*. Tenint com per aquest propòsit es recull un anàlisi i diagnosi economicofinancera de l'empresa en aquest període, iniciant aquest procés amb les eines d'anàlisi percentual dels comptes anuals consolidats, conjuntament amb els càlculs de les rendibilitats econòmiques i financeres, així com els derivats de les ràtios de liquiditat, endeutament i capital corrent.

Seguidament es recull el posicionament del grup dins del principal mercat on desenvolupa les seves principals activitats, el **segment dels hemoderivats**, a la vegada que es presenta el comportament que ha patit aquest incloent una comparativa patrimonial i financera amb els principals competidors. De forma que es desenvolupa un anàlisi dels factors interns i externs de Grifols que es sintetitzen amb una matriu DAFO i que permeten desenvolupar les conclusions i perspectives futures del grup posteriorment.

Podent destacar dels resultats obtinguts com l'empresa ha mostrat un equilibri patrimonial i financer òptim, a la vegada que ha incrementant la ponderació de l'actiu no corrent mitjançant l'augment del valor del compte de fons de comerç. Un fet que ha suposat el creixement dels valors del deute suportat, ja que s'han emprat aquests com a principal font de finançament en aquest període analitzat, esdevenint com l'empresa més endeutada en un mercat on tanmateix existeix una reducció de la rendibilitat econòmica en els darrers exercicis.

Paraules clau: Anàlisi patrimonial i financer, segment d'hemoderivats, responsabilitat social corporativa, estratègies d'absorcions, mercat oligopolístic.

Abstract

The current economic and social context of globalization processes experienced in the last decades has led to an increase regarding the integration of the markets, finding that one of the main responsible and participant agents in this situation would be the so-called *transnational companies*. A situation that has implicitly meant a substantial increase in competitive levels within the different sectors of the economy, and where the national companies have had to develop growth strategies based on internationalization in order to achieve the new thresholds of productivity necessary to compete with the economic agents on a global scale.

Same way the family company founded in Barcelona, **Grifols, S.A.**, as a result of the emergence of the European market at the end of the 20th century, started in the year 1988 the internationalization processes becoming worldwide some of the leading companies within the segment of blood products at the present time. Converting into the third company by market share after the year 2011 in a segment with some behaviors clearly oligopolistic, and where only four companies have about 70% of global sales that are made in this market.

In such a way that the evolution and composition of the economic and financial structure of Grifols has suffered significant enough changes because of this fact, given that between 2012 and 2017 exercises the company has almost doubled its patrimonial and financial value through the takeover processes supported. Being the primary goal of this work to answer the key question: "the growth experienced during the last 6 exercises by Grifols, S.A. within the segment of blood products, has affected their economic and financial situation?". With this purpose this document collects an economic and financial analysis and a diagnosis of the company during this period, starting this process with the percentage analysis tools of the consolidated annual accounts, together with the calculation of the economic and financial returns, as well as those deriving from the liquidity ratios, debt and capital flow.

Following that the work refers to the positioning of the group within the main market where it carries out its main activities, the **segment of the blood products**, at the same time that shows the behavior that it has suffered including a patrimonial and financial comparative study among the major competitors. In a way that develops an analysis of the internal and external factors of Grifols that are synthesized in a SWOT matrix and that lately allows developing the conclusions and future prospects of the group.

From the results obtained it's possible to highlight the company has shown an optimal patrimonial and financial balance, at the same time that it has increased the weighting of the non-current assets through the increase of the goodwill account value. A fact that has led to the growth of the debt supported, as these have been used as the main source of funding in this period analyzed, becoming the most indebted company in a market where however there is a reduction of the yield economics rate in the past exercises.

Key words: Patrimonial and financial analysis, blood products segment, social corporate responsibility, takeover strategies, oligopolistic market.

INTRODUCCIÓ

El present document està centrat a desenvolupar un estudi analític de la situació econòmica i financera de l'empresa Grifols, a la vegada que també es porta a terme una comparativa sectorial. Amb la intenció així d'analitzar l'estat actual de la companyia després dels processos d'internacionalització i creixement esdevinguts durant el període de 2012-2017, arribant en aquest temps a situar-se com a una de les principals empreses globals dins d'un segment molt especialitzat del sector farmacèutic, com serien els productes derivats del plasma sanguini.

Altrament el treball tracta de mostrar l'evolució que els estats financers consolidats han patit en el procés d'assoliment de les estratègies de creixement emprades per l'empresa, principalment en els processos d'absorció suportats, implicant modificacions substancials a nivell patrimonial i financer del grup Grifols. Una situació que s'ha donat de forma paral·lela tant al creixement notable de la capitalització de l'empresa a partir de la seva sortida a borsa a l'any 2006, com a la presència als mercats nord americans, localització de la principal font d'activitat i facturació, tal i com es recull als comptes anuals de la companyia [1].

De la mateixa manera aquest treball vol posar en relleu la rellevància que pot existir dins de la producció, comercialització o utilització de productes farmacèutics tant a nivell social com ètic, i com aquestes relacions poden incidir en els comportaments presents i futurs de les activitats corrents de les empreses del sector. Trobant com Grifols ha assolit recentment formar part de l'índex borsari de sostenibilitat FTSE4Good [2], destacant-se així la rellevància i determinació de l'empresa i el sector per a desenvolupar uns correctes funcionaments de les Responsabilitats Socials Corporatives (RSC) i els comportaments ètics.

Justificació

Partint d'un origen familiar i local l'actual grup Grifols ha assolit un posicionament rellevant dins d'un sector molt especialitzat, amb altes barreres d'entrada i nivells de competitivitat, on les recerques i innovacions són determinants a l'hora d'assolir les quotes de mercat que les empreses farmacèutiques disposen en el segment dels hemoderivats. De la mateixa manera, les característiques especials de la matèria primera, com és el *plasma*, utilitzada en els processos productius i l'increment de les demandes per tal d'abastir el mercat, han sigut determinants per desenvolupar la internacionalització i la metodologia de creixement mostrada per la companyia dins de la divisió anomenada Hemoteràpia/Bioscience.

Una evolució que s'inicia a partir de l'any 1940 amb la creació dels Laboratoris Grifols a Barcelona, començant així un creixement dins del sector de forma continua fins a esdevenir com a tercer fabricant mundial de medicaments derivats del plasma amb l'adquisició de *Talecris Biotherapeutics* a l'any 2011. Tenint com a partir d'aquest punt l'empresa ha continuat desenvolupant la seves estratègies de creixement amb la compra del negoci de diagnosi transfusional de Novartis (2014) i Hologic (2017), intentant així fer créixer la divisió Diagnòstic com a forma d'incrementar la ponderació d'altres negocis dins dels resultats obtinguts.

Tenint com a l'actualitat la societat disposa tant d'un nombre superior als 20.000 treballadors arreu del món, com d'una presència directe a 30 països, posant de manifest la transnacionalització experimentada per l'empresa i com ha passat d'una escala local fins a una supranacional de la seva activitat productiva i comercial.

D'entre d'altres **motivacions** que van portar-me a realitzar els estudis al grau d'ADE s'inclouria la d'adquirir les competències i habilitats dins de l'àmbit comptable i financer que aquests ofereixen, de forma que a part d'empreses i mercats globals vaig cursar el grup d'assignatures optatives relacionades amb la gestió comptable i financera. Així que a part de les meves inquietuds prèvies al respecte d'aquest camp, la bona experiència viscuda a l'hora de cursar les assignatures m'han ajudat a determinar que el TFG que desenvolupés tingués una relació directa amb aquestes.

De forma que conjuntament amb les derivades de caràcter personal, el procés de transnacionalització i les modificacions econòmicofinanceres que deriven de l'expansió viscuda per aquesta empresa han sigut els principals al·licients en l'elecció de Grifols, a més sempre considerant el transfons social i ètic que comporta l'activitat industrial relacionada amb el sector sanitari. D'aquesta manera a part de tractar d'aportar una visió sobre com han sigut les variacions esdevingudes a les estructures econòmiques i financeres de la companyia, incloent conclusions de l'actual situació, es tractaria de poder suggerir les possibles recomanacions que es derivin del treball. Disposant tant d'aquestes fonts esmentades com d'altres recollides a l'apartat de *referències bibliogràfiques* de la memòria, conjuntament amb les ja emprades durant la primera activitat i que han sigut recollides amb la numeració corresponent cadascuna.

Objectiu i abast

Així es considera que l'objectiu primordial en aquest document és establir un estudi i diagnosi dels estats financers de Grifols i fonamentar tant l'evolució viscuda com les condicions actuals d'aquests. Una situació que es pretén assolir mitjançant la resposta a la *pregunta clau*: **“El creixement experimentat els darrers 6 exercicis de Grifols, S.A. dins del segment dels hemoderivats, ha afectat la seva situació econòmica i financera?”**.

Presentant-se d'aquesta manera la necessitat d'establir objectius més concrets i expressats seqüencialment per tal de poder limitar l'abast del treball, de forma que permetin assolir la resposta a l'objectiu general. Considerant tant la temporalitat existent com els recursos disponibles durant les activitats a realitzar per a la memòria, seguint aquest mateixos punts establerts, el terminis i objectius de les activitats com a principals característiques a l'hora de desenvolupar la planificació que es seguirà al respecte de les tasques que s'han de realitzar.

Esdevenint que els objectius específics del treball serien:

- Elaborar la sintetització de la informació disponible a les memòries presentades als comptes anuals consolidats de l'empresa, els informes de gestió publicats i la base de dades SABI, per tal així de disposar d'un nombre i qualitat major de dades per permetre millorar l'anàlisi quantitatiu i qualitatiu dels estats financers.
- Realitzar l'avaluació i estudi dels estats financers consolidats durant els darrers sis exercicis (2012-2017), incloent el balanç de situació, el compte de pèrdues i guanys, l'estat dels fluxos d'efectiu i l'estat de canvis al patrimoni net i la memòria.
- Desenvolupar l'anàlisi patrimonial i financer mitjançant el balanços de situació consolidats i les ràtios relacionades (liquiditat, endeutament i fons de maniobra), incloent i destacant els principals paràmetres o valors que caracteritzen a l'empresa.
- Anàlisi dels resultats obtinguts per Grifols durant la temporalitat emprada, utilitzant tant el compte pèrdues i guanys consolidats, com les ràtios del període mitjà de maduració, així com les de capital corrent i palanquejament.
- Anàlisi i situació de l'estat de fluxos d'efectiu consolidats, així com els estats de canvi en el patrimoni net consolidat, posant de manifest la informació més destacables identificades a les memòries o els ECPN al respecte.
- Síntesi de la informació segons les dades estretes dels anàlisis realitzats fins aquest punt, de forma que es disposi de les dades més rellevants a nivell econòmic i financer de l'empresa.

- Càlcul de les rendibilitats econòmiques i financeres, així com d'indicadors representatius de l'empresa i el sector.
- Seguidament es desenvoluparia l'anàlisi del sector. Havent de cercar i sintetitzar informació tant a nivell global com local, avaluar l'evolució dels principals indicadors dels sectors i l'entorn i finalment realitzar una matriu DAFO de l'empresa per tal de sintetitzar les dades estretes del sector.
- Elaboració de la diagnosi i conclusions provisionals sobre l'empresa, considerant les dades anteriorment analitzades. Incloent tant el posicionament actual dins del sector d'activitat com l'evolució viscuda durant aquesta temporalitat i els seus condicionants que han influït en aquesta situació.
- Recomanacions i perspectives futures tenint en compte l'entorn i la matriu DAFO anteriorment realitzada, considerant així tant les debilitats, amenaces, fortaleses i oportunitats que l'empresa disposa dins del sector on desenvolupa la seva activitat.
- Recapitulació de les dades estretes per tal de presentar la visió global i la contribució del treball, de forma que es puguin extreure unes conclusions acurades i que donin sentit a les expectatives de l'estudi.

Fons d'informació

Recollint en els següents punts les principals **referències documentals** al respecte de la possible rellevància econòmica, social i científica objectiu del treball, i que s'han desenvolupat sobre aquestes qüestions anteriorment plantejada.

- *The Plasma Protein Therapeutics Association* (PPTA). Aquesta associació de la indústria biològica i biotecnològica està representada per les empreses que obtenen aproximadament el 80% de les teràpies amb proteïnes plasmàtiques a nivell global, incloent 650 centres d'obtenció de plasma a Nord americà i Europa (URL: <https://www.pptaglobal.org/>). Destacant entre d'altres dades publicades per aquesta entitat, les necessitats globals del plasma aconseguit als Estats Units i les dades i actual posicionament al respecte de l'evolució del mercat xinès d'hemoderivats. (URL: <https://www.pptaglobal.org/images/presentations/2017/2017- The World Needs Plasma.pdf>).
- Trobant com les previsions de **creixement del mercat** són recollides per diferents estudis desenvolupats per organitzacions que realitzen estudis de mercat i que són disponibles a la xarxa, tenint en compte que alguna d'aquesta informació resultaria de pagament. Trobant per exemple les previsions globals per a l'exercici de 2019 per part de MarketsandMarkets.com (URL: <https://www.marketresearch.com/product/sample-8667221.pdf>) o d'altres llocs web (URL: <https://marketingresearchbureau.com/plasma-industry/plasma-economics-concept-of-plasma-market-driver/>).
- Tenint com tanmateix es poden disposar d'**articles** relacionats a diferents adreces electròniques com per exemple: URL: <http://pharmaceuticalcommerce.com/brand-marketing-communications/immunoglobulin-ig-drives-the-blood-plasma-therapeutics-market/>.

1 ANÀLISI DELS COMPTES CONSOLIDATS DE GRIFOLS, S.A.

El grup Grifols presenta una missió encaminada a millorar la salut i benestar de les persones arreu del món mitjançant els productes hemoderivats, posant de manifest l'àmbit global de la companyia, mantenint una visió encaminada a l'assoliment d'alts estàndards a nivell de sostenibilitat i responsabilitat social com a principals eixos a l'hora d'aconseguir els objectius econòmicofinanceres i socials a llarg termini.

Paral·lelament sustentant uns propòsits d'assoliment de lideratge dins dels diferents mercats on intervé, situació que comporta la necessitat de mantenir alts nivells d'innovació i desenvolupament de les activitats corrents de manera continuada, tant quantitativament com qualitativament, per tal d'aconseguir així la competitivitat necessària considerant els alts nivells que existeix als mercats farmacèutics.

Informació fonamental de l'empresa

L'origen de Grifols, S.A. ve precedit per la fundació a l'any 1909 per part del Dr. Josep Antoni i Roig a Barcelona d'un laboratori amb el nom d'*Institut Central d'Anàlisis Clínics*, iniciant-se així la relació amb els components sanguinis com a font de les teràpies comercialitzades fins a establir-se actualment com a principal àrea de negoci de la companyia. A partir d'aquí, a l'any 1940, aquest mateix emprenedor conjuntament amb els seus dos fills van fundar l'empresa **Laboratoris Grifols**, considerant-se aquesta com a precursora de l'actual grup global.

Posteriorment dins d'un context d'evolució com a empresa familiar pionera dins del mercat a nivell nacional, assolint innovacions que fins aquell moment no s'havien realitzat a Espanya, van inaugurar la seva primera planta de fraccionament del plasma a Barcelona durant l'any 1958. L'inici per a l'empresa de l'aplicació de les tècniques de fraccionament que permeten l'obtenció de les proteïnes derivades del plasma que s'utilitzen com a matèria primera dels principals productes desenvolupats avui en dia, esdevenint a l'any 2011 com a tercera empresa fabricant mundial d'hemoderivats.

Assolint tanmateix un posicionament de companyia líder en l'aprovisionament de la matèria primera necessària per abastir les necessitats de les activitats productives, disposant a l'any 2017 de 249 centres d'extracció de sang i plasma a tot el món amb una mitjana de 30.000 donacions diàries. Tenint com al mateix exercici la companyia presenta un lideratge a nivell global a tres de les quatre teràpies derivades del plasma utilitzades i que realitza mitjançant la divisió de Bioscience, sent aquesta la principal en l'aportació al volum de la xifra de negoci.

Taula 1.1. Posicionament teràpies de la divisió Bioscience

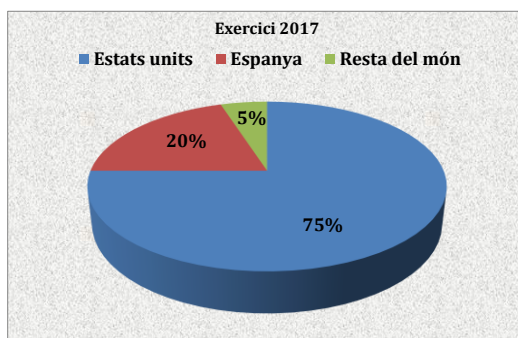
| | Participació al mercat global per ingressos | Posició global de Grifols |
|-----------------|---|---------------------------|
| Immunoglobulina | 23% | #1 |
| Alpha-1 | 67% | #1 |
| pdFVIII | 20% | #1 |
| Albúmina | 17% | #2 |

Font: Elaboració pròpia a partir del document de la reunió d'inversors de Grifols 2018 [3].

Un posicionament que també manté dins del principal mercat global d'hemoderivats com és el Nord Americà, arribant a incloure's a l'índex NASDAQ dins de la borsa de Nova York, posant de manifest la rellevància en les innovacions i de la recerca en les activitats de l'empresa, on a 2017 va suportar unes despeses de 288.320 milers d'euros, obtenint un total durant el període de 2012-2017 de 1.138.597 milers d'euros.

Així l'estratègia de creixement desenvolupada per Grifols mitjançant l'expansió internacional iniciada principalment a partir de l'any 1988, obrint la seva primera filial a Portugal, ha fet que durant l'exercici de 2017 arribi a ser l'empresa dominant de 79 empreses participades arreu del món, segons l'informe de l'empresa que es pot consultar a la base de dades SABI [4]. Fent que l'actual estructura de l'empresa disposi de més de 20.000 treballadors a 30 països i de 13 plantes de producció, tenint que d'aquests empleats al voltant de 1.000 treballen directament en recerca i desenvolupament als 8 centres I+D dels que disposa [1].

Taula 1.2. Localització geogràfica dels treballadors



Font: Elaboració pròpia a partir de l'adreça web de Grifols [1].

1.1 Introducció als estats financers

En aquest primer apartat del treball s'analitzen els comptes anuals de l'empresa Grifols [1], balanç, compte de pèrdues i guanys, estats del patrimoni net i estats de fluxos d'efectiu, incloent d'altres indicadors patrimonials i financers que es deriven. Una informació que de forma principal s'extraurà dels comptes publicats i auditats per l'empresa, incloent les dades que es recullen a les memòries de cada exercici.

Iniciant d'aquesta manera la sintetització de les dades i informacions comptables entre els exercicis de 2012-2017, per a seguidament desenvolupar l'anàlisi i estudi d'aquestes informacions econòmiques i financeres tal i com s'ha realitzat dins de les diferents matèries cursades durant els estudis del grau d'ADE [5]. Tractant així de donar resposta a l'objectiu principal del treball, la *pregunta clau*: "El creixement experimentat els darrers 6 exercicis de Grifols, S.A. dins del segment dels hemoderivats, ha afectat la seva situació econòmica i financera?".

1.2 Anàlisi de la situació patrimonial i financera

Els principals elements que es treballaran per a efectuar l'anàlisi patrimonial són els ocorreguts als balanços de situació, els quals es desenvolupen al subapartat 1.2.1 mitjançant els percentatges verticals i horitzontals per a cada exercici. Unes magnituds emprades en milers d'euros i amb l'euro com a moneda corrent, tot i que als principals mercats de l'empresa es treballa amb dòlars americans.

Per la seva banda l'anàlisi financer es realitzarà amb la utilització d'altres eines, tenint com principalment aquestes serien les diferents ràtios de liquiditat, d'endeutament i el fons de maniobra.

1.2.1 Percentatges verticals i horitzontals: anàlisi del balanç de situació

A continuació es recullen les taules 1.3 i 1.4 amb les dades corresponents als càlculs dels percentatges verticals i horitzontals del balanç de situació al període 2012-2017.

Taula 1.3. Percentatges verticals dels balanços de situació de Grifols, S.A.

| Percentatges verticals dels balanços consolidats durant el període 2017-2012. Imports en milers d'euros. | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| ACTIU | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % | | % | | % | | % | | % | | % |
| Actiu no corrent | 7.974.948 | 73,0% | 7.007.258 | 69,2% | 6.512.243 | 67,8% | 5.536.627 | 65,5% | 3.701.376 | 63,4% | 3.692.910 | 65,6% |
| Fons de comerç | 4.590.498 | 42,0% | 3.643.995 | 36,0% | 3.532.359 | 36,8% | 3.174.732 | 37,6% | 1.829.141 | 31,3% | 1.869.899 | 33,2% |
| Altres immobilitzats intangibles | 1.269.342 | 11,6% | 1.195.302 | 11,8% | 1.161.572 | 12,1% | 1.068.361 | 12,6% | 946.435 | 16,2% | 969.095 | 17,2% |
| Immobilitzat material | 1.760.053 | 16,1% | 1.809.852 | 17,9% | 1.644.402 | 17,1% | 1.147.782 | 13,6% | 840.238 | 14,4% | 810.107 | 14,4% |
| Inversions comptabilitzades pel mètode de la | 219.009 | 2,0% | 201.345 | 2,0% | 76.728 | 0,8% | 54.296 | 0,6% | 35.765 | 0,6% | 2.566 | 0,05% |
| Actius financers no corrents | 69.889 | 0,6% | 89.545 | 0,9% | 30.388 | 0,3% | 9.011 | 0,1% | 15.196 | 0,3% | 16.526 | 0,3% |
| Actius per impost diferits | 66.157 | 0,6% | 67.219 | 0,7% | 66.794 | 0,7% | 82.445 | 1,0% | 34.601 | 0,6% | 24.717 | 0,4% |
| Actiu corrent | 2.945.316 | 27,0% | 3.122.514 | 30,8% | 3.089.472 | 32,2% | 2.913.122 | 34,5% | 2.139.660 | 36,6% | 1.934.564 | 34,4% |
| Existències | 1.629.293 | 14,9% | 1.642.931 | 16,2% | 1.431.391 | 14,9% | 1.194.057 | 14,1% | 946.913 | 16,2% | 998.644 | 17,7% |
| Comercials | 105.013 | 1,0% | 166.272 | 1,6% | 180.516 | 1,9% | 141.956 | 1,7% | 97.945 | 1,7% | 95.845 | 1,7% |
| Matèries primeres i aprovisionaments | 454.371 | 4,2% | 423.326 | 4,2% | 366.627 | 3,8% | 342.747 | 4,1% | 280.535 | 4,8% | 342.536 | 6,1% |
| Productes en curs i semiterminats | 592.612 | 5,4% | 584.279 | 5,8% | 610.592 | 6,4% | 499.302 | 5,9% | 317.155 | 5,4% | 372.520 | 6,6% |
| Productes terminats | 477.297 | 4,4% | 469.054 | 4,6% | 296.270 | 3,1% | 255.940 | 3,0% | 283.197 | 4,8% | 232.484 | 4,1% |
| Provisions per depreciació d'existències | 35.764 | 0,3% | 33.069 | 0,3% | 22.614 | 0,2% | 15.888 | 0,2% | 31.919 | 0,5% | 44.741 | 0,8% |
| Deutors comercials - altres comptes per cobrar | 386.410 | 3,5% | 533.668 | 5,3% | 483.196 | 5,0% | 615.748 | 7,3% | 465.581 | 8,0% | 447.173 | 7,9% |
| Clients per vendes i prestacions de serveis | 286.198 | 2,6% | 413.656 | 4,1% | 362.406 | 3,8% | 500.785 | 5,9% | 385.537 | 6,6% | 366.022 | 6,5% |
| Deutors diversos | 40.681 | 0,4% | 42.299 | 0,4% | 60.520 | 0,6% | 35.370 | 0,4% | 36.511 | 0,6% | 43.833 | 0,8% |
| Actius per impost corrent | 59.531 | 0,5% | 77.713 | 0,8% | 60.270 | 0,6% | 79.593 | 0,9% | 43.533 | 0,7% | 37.318 | 0,7% |
| Altres actius financers corrents | 10.738 | 0,1% | 2.582 | 0,0% | 1.294 | 0,0% | 502 | 0,0% | 1.200 | 0,0% | 460 | 0,0% |
| Altres actius corrents | 32.354 | 0,3% | 48.324 | 0,5% | 31.091 | 0,3% | 23.669 | 0,3% | 17.189 | 0,3% | 14.960 | 0,3% |
| Efectiu i altres actius líquids equivalents | 886.521 | 8,1% | 895.009 | 8,8% | 1.142.500 | 11,9% | 1.079.146 | 12,8% | 708.777 | 12,1% | 473.327 | 8,4% |
| Imposicions a curt termini | 655.463 | 6,0% | 470.298 | 4,6% | 404.301 | 4,2% | 288.649 | 3,4% | 283.546 | 4,9% | 296.437 | 5,3% |
| Caixa i bancs | 231.058 | 2,1% | 424.711 | 4,2% | 738.199 | 7,7% | 790.497 | 9,4% | 425.231 | 7,3% | 176.890 | 3,1% |
| TOTAL ACTIU | 10.920.264 | 100% | 10.129.772 | 100% | 9.601.715 | 100% | 8.449.749 | 100% | 5.841.036 | 100% | 5.627.474 | 100,0% |

| Percentatges verticals dels balanços consolidats durant el període 2017-2012. Imports en milers d'euros. | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| PATRIMONI NET I PASSIU | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % | | % | | % | | % | | % | | % |
| Patrimoni net | 3.633.965 | 33,3% | 3.727.978 | 36,8% | 3.301.390 | 34,4% | 2.662.888 | 31,5% | 2.107.204 | 36,1% | 1.880.741 | 33,4% |
| Fons propis | 3.535.272 | 32,4% | 3.078.415 | 30,4% | 2.755.348 | 28,7% | 2.433.726 | 28,8% | 2.190.543 | 37,5% | 1.882.007 | 33,4% |
| Capital escriturat | 119.604 | 1,1% | 119.604 | 1,2% | 119.604 | 1,2% | 119.604 | 1,4% | 119.604 | 2,0% | 117.882 | 2,1% |
| Prima d'emissió | 910.728 | 8,3% | 910.728 | 9,0% | 910.728 | 9,5% | 910.728 | 10,8% | 910.728 | 15,6% | 890.355 | 15,8% |
| Reserves | 2.027.648 | 18,6% | 1.694.245 | 16,7% | 1.371.061 | 14,3% | 1.088.337 | 12,9% | 883.415 | 15,1% | 620.144 | 11,0% |
| Accions propies | -62.422 | -0,6% | -68.710 | -0,7% | -58.575 | -0,6% | -69.252 | -0,8% | 0 | 0,0% | -3.060 | -0,1% |
| Resultat de l'exercici atribuïble a la societat | 662.700 | 6,1% | 545.456 | 5,4% | 532.145 | 5,5% | 470.253 | 5,6% | 345.551 | 5,9% | 256.686 | 4,6% |
| Dividend a compte | -122.986 | -1,1% | -122.908 | -1,2% | -119.615 | -1,2% | -85.944 | -1,0% | -68.755 | -1,2% | 0 | 0,0% |
| Altres resultats globals | 93.807 | 0,9% | 643.066 | 6,3% | 540.855 | 5,6% | 224.397 | 2,7% | -89.281 | -1,5% | -5.239 | -0,1% |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | n.d. | | n.d. | | 3.329 | 0,0% | -15.811 | -0,2% | -25.791 | -0,4% | -33.036 | -0,6% |
| Actius financers disponibles per a la | 4.926 | 0,0% | -5.219 | -0,1% | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| Diferència de conversió | 89.537 | 0,8% | 648.927 | 6,4% | 534.491 | 5,6% | 240.614 | 2,8% | -63.490 | -1,1% | 27.797 | 0,5% |
| Altres resultats globals | -656 | 0,0% | -5.861 | -0,1% | 3.035 | 0,0% | -406 | 0,0% | n.d. | | n.d. | |
| Patrimoni atribuïble a la societat dominant | 3.629.079 | 33,2% | 3.721.481 | 36,7% | 3.296.203 | 34,3% | 2.658.123 | 31,5% | 2.101.262 | 36,0% | 1.876.768 | 33,4% |
| Participacions no dominants | 4.886 | 0,0% | 6.497 | 0,1% | 5.187 | 0,1% | 4.765 | 0,1% | 5.942 | 0,1% | 3.973 | 0,1% |
| Passiu no corrent | 6.308.312 | 57,8% | 5.330.031 | 52,6% | 5.247.319 | 54,6% | 4.707.150 | 55,7% | 3.018.536 | 51,7% | 3.153.868 | 56,0% |
| Subvencions | 11.822 | 0,1% | 12.196 | 0,1% | 13.120 | 0,1% | 6.781 | 0,1% | 7.034 | 0,1% | 5.855 | 0,1% |
| Provisions | 5.763 | 0,1% | 5.118 | 0,1% | 4.980 | 0,1% | 6.953 | 0,1% | 4.202 | 0,1% | 3.348 | 0,1% |
| Passius financers no corrents | 5.901.815 | 54,0% | 4.712.071 | 46,5% | 4.597.654 | 47,9% | 4.154.630 | 49,2% | 2.553.211 | 43,7% | 2.690.819 | 47,8% |
| Passius per impost diferit | 388.912 | 3,6% | 600.646 | 5,9% | 631.565 | 6,6% | 538.786 | 6,4% | 454.089 | 7,8% | 453.846 | 8,1% |
| Passiu corrent | 977.987 | 9,0% | 1.071.763 | 10,6% | 1.053.006 | 11,0% | 1.079.711 | 12,8% | 715.296 | 12,2% | 592.865 | 10,5% |
| Provisions | 106.995 | 1,0% | 89.588 | 0,9% | 123.049 | 1,3% | 115.985 | 1,4% | 51.459 | 0,9% | 55.139 | 1,0% |
| Passius financers corrents | 155.070 | 1,4% | 230.065 | 2,3% | 262.497 | 2,7% | 194.726 | 2,3% | 258.144 | 4,4% | 195.578 | 3,5% |
| Deutes amb empreses del grup i | n.d. | | n.d. | | 443 | 0,0% | 3.059 | 0,0% | 2.683 | 0,0% | 2.668 | 0,0% |
| Creditors comercials i altres comptes a | 571.525 | 5,2% | 611.924 | 6,0% | 532.353 | 5,5% | 618.058 | 7,3% | 318.943 | 5,5% | 261.441 | 4,6% |
| Proveïdors | 423.096 | 3,9% | 461.073 | 4,6% | 409.986 | 4,3% | 439.631 | 5,2% | 273.621 | 4,7% | 228.405 | 4,1% |
| Creditors diversos | 141.720 | 1,3% | 142.894 | 1,4% | 106.171 | 1,1% | 90.965 | 1,1% | 42.388 | 0,7% | 27.357 | 0,5% |
| Passius per impost corrent | 6.709 | 0,1% | 7.957 | 0,1% | 16.196 | 0,2% | 87.462 | 1,0% | 2.934 | 0,1% | 5.679 | 0,1% |
| Altres passius corrents | 144.397 | 1,3% | 140.186 | 1,4% | 134.664 | 1,4% | 147.883 | 1,8% | 84.067 | 1,4% | 78.039 | 1,4% |
| Total patrimoni net i passiu | 10.920.264 | 100% | 10.129.772 | 100% | 9.601.715 | 100% | 8.449.749 | 100% | 5.841.036 | 100% | 5.627.474 | 100% |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1].

Taula 1.4. Percentatges horitzontals dels balanços de situació de Grifols, S.A.

| Percentatges horitzontals dels balanços consolidats durant el període 2017-2012. Imports en milers d'euros. | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| ACTIU | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % 17-16 | | % 16-15 | | % 15-14 | | % 14-13 | | % 13-12 | | % 17-12 |
| Actiu no corrent | 7.974.948 | 113,8% | 7.007.258 | 107,6% | 6.512.243 | 117,6% | 5.536.627 | 149,6% | 3.701.376 | 100,2% | 3.692.910 | 216,0% |
| Fons de comerç | 4.590.498 | 126,0% | 3.643.995 | 103,2% | 3.532.359 | 111,3% | 3.174.732 | 173,6% | 1.829.141 | 97,8% | 1.869.899 | 245,5% |
| Altres immobilitzats intangibles | 1.269.342 | 106,2% | 1.195.302 | 102,9% | 1.161.572 | 108,7% | 1.068.361 | 112,9% | 946.435 | 97,7% | 969.095 | 131,0% |
| Immobilitzat material | 1.760.053 | 97,2% | 1.809.852 | 110,1% | 1.644.402 | 143,3% | 1.147.782 | 136,6% | 840.238 | 103,7% | 810.107 | 217,3% |
| Inversions comptabilitzades pel mètode de la | 219.009 | 108,8% | 201.345 | 262,4% | 76.728 | 141,3% | 54.296 | 151,8% | 35.765 | 1393,8% | 2.566 | 8535,0% |
| Actius financers no corrents | 69.889 | 78,0% | 89.545 | 294,7% | 30.388 | 337,2% | 9.011 | 59,3% | 15.196 | 92,0% | 16.526 | 422,9% |
| Actius per impost diferits | 66.157 | 98,4% | 67.219 | 100,6% | 66.794 | 81,0% | 82.445 | 238,3% | 34.601 | 140,0% | 24.717 | 267,7% |
| Actiu corrent | 2.945.316 | 94,3% | 3.122.514 | 101,1% | 3.089.472 | 106,1% | 2.913.122 | 136,1% | 2.139.660 | 110,6% | 1.934.564 | 152,2% |
| Existències | 1.629.293 | 99,2% | 1.642.931 | 114,8% | 1.431.391 | 119,9% | 1.194.057 | 126,1% | 946.913 | 94,8% | 998.644 | 163,2% |
| Comercials | 105.013 | 63,2% | 166.272 | 92,1% | 180.516 | 127,2% | 141.956 | 144,9% | 97.945 | 102,2% | 95.845 | 109,6% |
| Matèries primeres i aprovisionaments | 454.371 | 107,3% | 423.326 | 115,5% | 366.627 | 107,0% | 342.747 | 122,2% | 280.535 | 81,9% | 342.536 | 132,6% |
| Productes en curs i semiterminats | 592.612 | 101,4% | 584.279 | 95,7% | 610.592 | 122,3% | 499.302 | 157,4% | 317.155 | 85,1% | 372.520 | 159,1% |
| Productes terminats | 477.297 | 101,8% | 469.054 | 158,3% | 296.270 | 115,8% | 255.940 | 90,4% | 283.197 | 121,8% | 232.484 | 205,3% |
| Provisions per depreciació d'existències | 35.764 | 108,1% | 33.069 | 146,2% | 22.614 | 142,3% | 15.888 | 49,8% | 31.919 | 71,3% | 44.741 | 79,9% |
| Deutors comercials altres comptes per cobrar | 386.410 | 72,4% | 533.668 | 110,4% | 483.196 | 78,5% | 615.748 | 132,3% | 465.581 | 104,1% | 447.173 | 86,4% |
| Clients per vendes i prestacions de serveis | 286.198 | 69,2% | 413.656 | 114,1% | 362.406 | 72,4% | 500.785 | 129,9% | 385.537 | 105,3% | 366.022 | 78,2% |
| Deutors diversos | 40.681 | 96,2% | 42.299 | 69,9% | 60.520 | 171,1% | 35.370 | 96,9% | 36.511 | 83,3% | 43.833 | 92,8% |
| Actius per impost corrent | 59.531 | 76,6% | 77.713 | 128,9% | 60.270 | 75,7% | 79.593 | 182,8% | 43.533 | 116,7% | 37.318 | 159,5% |
| Altres actius financers corrents | 10.738 | 415,9% | 2.582 | 199,5% | 1.294 | 257,8% | 502 | 41,8% | 1.200 | 260,9% | 460 | 2334,3% |
| Altres actius corrents | 32.354 | 67,0% | 48.324 | 155,4% | 31.091 | 131,4% | 23.669 | 137,7% | 17.189 | 114,9% | 14.960 | 216,3% |
| Efectiu i altres actius líquids equivalents | 886.521 | 99,1% | 895.009 | 78,3% | 1.142.500 | 105,9% | 1.079.146 | 152,3% | 708.777 | 149,7% | 473.327 | 187,3% |
| Imposicions a curt termini | 655.463 | 139,4% | 470.298 | 116,3% | 404.301 | 140,1% | 288.649 | 101,8% | 283.546 | 95,7% | 296.437 | 221,1% |
| Caixa i bancs | 231.058 | 54,4% | 424.711 | 57,5% | 738.199 | 93,4% | 790.497 | 185,9% | 425.231 | 240,4% | 176.890 | 130,6% |
| TOTAL ACTIU | 10.920.264 | 107,8% | 10.129.772 | 105,5% | 9.601.715 | 113,6% | 8.449.749 | 144,7% | 5.841.036 | 103,8% | 5.627.474 | 194,1% |

| Percentatges horitzontals dels balanços consolidats durant el període 2017-2012. Imports en milers d'euros. | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| PATRIMONI NET I PASSIU | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % 17-16 | | % 16-15 | | % 15-14 | | % 14-13 | | % 13-12 | | % 12-11 |
| Patrimoni net | 3.633.965 | 97,5% | 3.727.978 | 112,9% | 3.301.390 | 124,0% | 2.662.888 | 126,4% | 2.107.204 | 112,0% | 1.880.741 | 193,2% |
| Fons propis | 3.535.272 | 114,8% | 3.078.415 | 111,7% | 2.755.348 | 113,2% | 2.433.726 | 111,1% | 2.190.543 | 116,4% | 1.882.007 | 187,8% |
| Capital escriturat | 119.604 | 0,0% | 119.604 | 0,0% | 119.604 | 0,0% | 119.604 | 0,0% | 119.604 | 101,5% | 117.882 | 101,5% |
| Prima d'emissió | 910.728 | 0,0% | 910.728 | 0,0% | 910.728 | 0,0% | 910.728 | 0,0% | 910.728 | 102,3% | 890.355 | 102,3% |
| Reserves | 2.027.648 | 119,7% | 1.694.245 | 123,6% | 1.371.061 | 126,0% | 1.088.337 | 123,2% | 883.415 | 142,5% | 620.144 | 327,0% |
| Accions propies | -62.422 | 90,8% | -68.710 | 117,3% | -58.575 | 84,6% | -69.252 | 100,0% | 0 | -100,0% | -3.060 | 2039,9% |
| Resultat de l'exercici atribuïble a la societat | 662.700 | 121,5% | 545.456 | 102,5% | 532.145 | 113,2% | 470.253 | 136,1% | 345.551 | 134,6% | 256.686 | 258,2% |
| Dividend a compte | -122.986 | 100,1% | -122.908 | 102,8% | -119.615 | 139,2% | -85.944 | 125,0% | -68.755 | 100,0% | 0 | 100,0% |
| Altre resultat global | 93.807 | 14,6% | 643.066 | 118,9% | 540.855 | 241,0% | 224.397 | -251,3% | -89.281 | 1704,2% | -5.239 | -1790,6% |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | n.d. | | n.d. | -100,0% | 3.329 | -21,1% | -15.811 | 61,3% | -25.791 | 78,1% | -33.036 | -100,0% |
| Actius financers disponibles per a la venda | 4.926 | -94,4% | -5.219 | 100,0% | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | 100,0% |
| Diferència de conversió | 89.537 | 13,8% | 648.927 | 121,4% | 534.491 | 222,1% | 240.614 | -379,0% | -63.490 | -228,4% | 27.797 | 322,1% |
| Altres resultats globals | -656 | 11,2% | -5.861 | -193,1% | 3.035 | -747,5% | -406 | 100,0% | n.d. | | n.d. | 100,0% |
| Patrimoni atribuïble a la societat dominant | 3.629.079 | 97,5% | 3.721.481 | 112,9% | 3.296.203 | 124,0% | 2.658.123 | 126,5% | 2.101.262 | 112,0% | 1.876.768 | 193,4% |
| Participacions no dominants | 4.886 | 75,2% | 6.497 | 125,3% | 5.187 | 108,9% | 4.765 | 80,2% | 5.942 | 149,6% | 3.973 | 123,0% |
| Passiu no corrent | 6.308.312 | 118,4% | 5.330.031 | 101,6% | 5.247.319 | 111,5% | 4.707.150 | 155,9% | 3.018.536 | 95,7% | 3.153.868 | 200,0% |
| Subvencions | 11.822 | 96,9% | 12.196 | 93,0% | 13.120 | 193,5% | 6.781 | 96,4% | 7.034 | 120,1% | 5.855 | 201,9% |
| Provisions | 5.763 | 112,6% | 5.118 | 102,8% | 4.980 | 71,6% | 6.953 | 165,5% | 4.202 | 125,5% | 3.348 | 172,1% |
| Passius financers no corrents | 5.901.815 | 125,2% | 4.712.071 | 102,5% | 4.597.654 | 110,7% | 4.154.630 | 162,7% | 2.553.211 | 94,9% | 2.690.819 | 219,3% |
| Passius per impost diferit | 388.912 | 64,7% | 600.646 | 95,1% | 631.565 | 117,2% | 538.786 | 118,7% | 454.089 | 100,1% | 453.846 | 85,7% |
| Passiu corrent | 977.987 | 91,3% | 1.071.763 | 101,8% | 1.053.006 | 97,5% | 1.079.711 | 150,9% | 715.296 | 120,7% | 592.865 | 165,0% |
| Provisions | 106.995 | 119,4% | 89.588 | 72,8% | 123.049 | 106,1% | 115.985 | 225,4% | 51.459 | 93,3% | 55.139 | 194,0% |
| Passius financers corrents | 155.070 | 67,4% | 230.065 | 87,6% | 262.497 | 134,8% | 194.726 | 75,4% | 258.144 | 132,0% | 195.578 | 79,3% |
| Deutes amb empreses del grup i associades | n.d. | | n.d. | | 443 | 14,5% | 3.059 | 114,0% | 2.683 | 100,6% | 2.668 | -100,0% |
| Creditors comercials i altres comptes a pagar | 571.525 | 93,4% | 611.924 | 114,9% | 532.353 | 86,1% | 618.058 | 193,8% | 318.943 | 122,0% | 261.441 | 218,6% |
| Proveïdors | 423.096 | 91,8% | 461.073 | 112,5% | 409.986 | 93,3% | 439.631 | 160,7% | 273.621 | 119,8% | 228.405 | 185,2% |
| Creditors diversos | 141.720 | 99,2% | 142.894 | 134,6% | 106.171 | 116,7% | 90.965 | 214,6% | 42.388 | 154,9% | 27.357 | 518,0% |
| Passius per impost corrent | 6.709 | 84,3% | 7.957 | 49,1% | 16.196 | 18,5% | 87.462 | 2981,0% | 2.934 | 51,7% | 5.679 | 118,1% |
| Altres passius corrents | 144.397 | 103,0% | 140.186 | 104,1% | 134.664 | 91,1% | 147.883 | 175,9% | 84.067 | 107,7% | 78.039 | 185,0% |
| Total patrimoni net i passiu | 10.920.264 | 107,8% | 10.129.772 | 105,5% | 9.601.715 | 113,6% | 8.449.749 | 144,7% | 5.841.036 | 103,8% | 5.627.474 | 194,1% |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1].

Anàlisi dels percentatges obtinguts als principals comptes

En relació a les masses patrimonials de l'actiu i a partir dels valors que s'inclouen a les taules 1.3 i 1.4, s'observa com l'increment patrimonial viscut durant el període 2012-2017 gairebé a doblat el seu valor, incrementant-se la ponderació dels actius no corrents envers dels actius corrents. Tenint com a principal compte responsable d'aquesta situació el **fons de comerç**, arribant a representar valors per sobre del 30% de l'actiu a partir de l'exercici de 2012 fins assolir el 42% al 2017, obtenint un import durant aquests darrer exercici de 4.590.498 milers d'euros.

D'aquesta manera es posa de relleu com les estratègies de creixement i internacionalització desenvolupades per l'empresa, amb adquisicions d'altres empreses del sector, ha implicat que la composició de l'actiu s'hagi modificat. Dotant d'una rellevància significativa a les valoracions realitzades de les inversions que s'han fet durant aquest període i que es recullen al compte de fons de comerç, on qualsevol variació d'aquests valor podria implicar modificacions notables a l'equilibri de les estructures patrimonials que presenta la companyia. Considerant així que per la seva rellevància dins dels comptes anuals es recull a la taula A.1. de l'annex A les variacions que ha suportat el compte de fons de comerç durant els exercicis de 2012-2017.

Els altres dos comptes rellevants dins de l'actiu corrent serien els relacionats amb l'immobilitzat intangible, i dins d'aquests destacant especialment l'epígraf de cartera de productes adquirits amb un cost a l'exercici de 2017 de 1.162.204 milers d'euros, i les instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material dins de l'immobilitzat material amb un cost total de 1.704.679 milers d'euros. Tal i com es recull a l'annex III i IV dels comptes anuals.

A l'actiu no corrent el *compte d'existències* tot i presentar un creixement del seu valor entre els exercicis 2017 i 2016, passant dels 946.913 milers d'euros a l'inici del període fins als 1.629.293 milers d'euros a l'exercici de 2017, ha reduït un 7,4% la seva ponderació dins del total de l'actiu. Tenint com aquesta evolució ha implicat com el creixement experimentat per l'immobilitzat material ha fet que les existències passin a representar el tercer compte d'importància dins de l'actiu.

Per la seva banda l'estructura financera representada als comptes analitzats durant el període 2012-2017 es manté molt estable, tant per les proporcions donades als fons propis com les de financiació externa sobre el total. Destacant com les obligacions a llarg termini són en tots els exercicis les més utilitzades per la companyia a l'hora d'obtenir la financiació necessària per a mantenir l'estructura econòmica. Uns deutes a llarg termini que s'han emprat en tots els exercicis en més de la meitat del total de les fonts de finançament utilitzades, arribant assolir un valor de 6.308.312 milers d'euros al 2017, dels quals 5.901.815 milers d'euros provenen exclusivament del compte de **passius financers no corrents**.

Tenint com dins dels fons propis la majoria de comptes han patit una reducció en la representació de l'estructura financera, tenint com a contràriament a aquesta evolució s'ha donat un creixement important al compte de reserves. Convertir-se aquest amb el valor més representatiu dins d'aquesta massa patrimonial a partir de l'exercici de 2014, amb un increment del 8,6% del total durant el període, arribant a experimentar un creixement del valor en més de tres vegades durant aquesta mateixa temporalitat analitzada.

1.2.2 Ràtios per l'anàlisi financera i l'equilibri patrimonial

A continuació s'inclou la taula 1.3 amb els valors corresponents als càlculs de les ràtios de liquiditat, endeutament i fons de maniobra (importos en milers d'euros). Inclouent-se les dades i conceptes que s'han utilitzat per a realitzar els càlculs dins de l'annex A.1.

Taula 1.5. Ràtios financeres de Grifols, S.A.

| Ràtios de liquiditat | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Ràtio de liquiditat | 1,31 | 1,34 | 1,55 | 1,57 | 1,64 | 1,55 |
| Ràtio de tresoreria | 0,91 | 0,84 | 1,08 | 1,00 | 0,99 | 0,80 |
| Ràtio del fons de maniobra | 3,01 | 2,91 | 2,93 | 2,70 | 2,99 | 3,26 |
| Regla d'or | 1,25 | 1,29 | 1,31 | 1,33 | 1,38 | 1,36 |
| Ràtios d'endeutament | | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Ràtio d'endeutament | 2,01 | 1,72 | 1,91 | 2,17 | 1,77 | 1,99 |
| Ràtio de recursos permanents | 0,91 | 0,89 | 0,89 | 0,87 | 0,88 | 0,89 |
| Ràtio de qualitat del deute | 0,16 | 0,20 | 0,20 | 0,23 | 0,24 | 0,19 |
| Ràtio de garantia | 1,50 | 1,58 | 1,52 | 1,46 | 1,56 | 1,50 |
| Ràtio de fermesa o consistència | 1,26 | 1,31 | 1,24 | 1,18 | 1,23 | 1,17 |
| Ràtio d'estabilitat | 2,19 | 1,88 | 1,97 | 2,08 | 1,76 | 1,96 |
| Fons de maniobra | | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Actiu corrent-Passiu corrent | 1.967.329 | 2.050.751 | 2.036.466 | 1.833.411 | 1.424.364 | 1.341.699 |
| Recursos permanents- Actiu no corrent | 1.967.329 | 2.050.751 | 2.036.466 | 1.833.411 | 1.424.364 | 1.341.699 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [2].

Ràtios de liquiditat:

Els valors obtinguts a la ràtio de liquiditat es desenvolupen per sobre de l'1 en tots els exercicis, mostrant així com la liquiditat de l'empresa sembla presentar valors admissibles indicant que no existeix una gran pressió al respecte. De la mateixa manera a la ràtio de tresoreria els valors obtinguts representarien que l'empresa no hauria de tenir tensions a curt termini, ja que aquests càlculs estan en tots els casos en valors molt propers a 1, a excepció dels exercicis 2010 i 2011 on aquests van ser de 0,53 i 0,57 respectivament.

En relació a la ràtio del fons de maniobra es desprèn com l'empresa disposa pràcticament de 3 unitats de recursos a l'actiu corrent per cada 1 de passiu corrent, una situació que reflecteix i recolza l'estat de la liquiditat de l'empresa, a falta d'altres aspectes a considerar. Finalment la regla d'or reafirma allò anteriorment esmenat ja que l'actiu no corrent està sent finançat amb recursos permanents i per tant el fons de maniobra que s'obté és positiu. Assenyalant-se amb aquests resultats com l'empresa ha mantingut una evolució estable i òptima en relació a la solvència a curt termini, tot i els creixements de l'estructura econòmica i financera esdevinguts.

Ràtios d'endeutament:

Sobre els càlculs relacionats amb la qualitat i quantitat del deute es troba la ràtio d'endeutament, evidenciant com la utilització de recursos aliens han sigut els principals a l'hora de finançar l'empresa envers del propis, com ja s'ha indicat anteriorment. Especialment durant els exercicis que han constituït una major necessitat de finançament per les adquisicions realitzades, i que obtenen valors per sobre de 2 com serien els exercicis de 2017 i 2014. Implicant una dependència considerable dels deutes amb tercers i l'increment els riscos implícits d'aquestes obligacions, tant a nivell de despeses financeres com del retorn del capital.

Els valors obtinguts a les ràtio de recursos permanents i qualitat del deute ens indicarien per la seva banda que tot i poder existir alts valors de deute als comptes anuals, aquesta estaria finançant-se principalment amb recursos permanents. Per tant utilitzant fons de finançament a llarg termini en detriment del curt termini, aportant una certa estabilitat a l'increment de deute extern que ha experimentat durant el període analitzat i afavorint a mantenir l'equilibri patrimonial.

Trobat amb la ràtio de garantia, amb valors al voltant de 1,5 als diferents exercicis, apuntaria com l'empresa disposa d'actius suficients com per a fer front a les obligacions incorregudes, tot i que l'increment dels actius no corrents durant els darrers exercicis no ha sigut suficient com per a proporcionar els resultats dels valors de la ràtio de fermesa desitjables. Ja que no arribaria a finançar la meitat de l'actiu no corrent amb el passiu no corrent disponible, una situació que es corrobora amb els valors obtinguts per la ràtio d'estabilitat, indicant com per cada unitat de recursos emprats del patrimoni net existeixen dos de recursos aliens que financen l'actiu no corrent.

Observant-se com en aquest període encara que l'empresa ha aconseguit mantenir unes proporcions de l'estructura del deute on s'ha ponderat el llarg termini davant del curt, millorant els valors de solvència, ha augmentat les obligacions externes envers dels fons propis incrementant-se la rellevància de tercers com a font de finançament de l'activitat econòmica.

Fons de maniobra

El valor obtingut a tots els exercicis és positiu, incrementant-se de forma interanual durant el període analitzat a excepció dels valors obtinguts entre l'any 2016-2017, obtenint-se així un altre paràmetre positiu en relació a la liquiditat i l'equilibri estructural de l'empresa. Reforçant els comentaris esmentats amb anterioritat i per tant mostrant com la liquiditat de l'empresa es sustenta sobre la disposició de financiació a llarg termini de l'actiu corrent disponible.

1.2.3 Síntesi dels punts forts i febles patrimonials i financers

Dels principals valors obtinguts destacarien com a *punts forts* els donats per l'equilibri patrimonial i financer mantingut pel grup durant aquest període analitzat, mantenint-se unes estructures de financiació equilibrades, i on les obligacions a llarg termini possibiliten l'obtenció de nivells solvència i liquiditat que poden considerar-se d'òptims. Així com la ponderació existent de manera constant per les masses patrimonials i que permeten l'obtenció de valors positius del fons de maniobra.

Contràriament com a *punts febles* es trobarien tant l'increment del volum de deute amb tercers com d'altra banda el creixement de la rellevància del compte de fons de comerç dins de l'actiu total com a origen de les estratègies de creixement i internacionalització desenvolupades per Grifols. Tenint com l'alta ponderació que representen les valoracions de les inversions podria presentar una debilitat per a l'empresa, ja que qualsevol modificació en aquest valor podria afectar considerablement als comportaments patrimonials i financers.

1.3 Anàlisi del compte de pèrdues i guanys

Seguint els mateixos criteris que amb el balanç de situació s'inclouen seguidament els càlculs obtinguts als percentatges verticals i horitzontals del compte de pèrdues i guanys, incloent les ràtios de capital corrent, palanquejament operatiu i adjuntant posteriorment la síntesi esdevinguda de l'anàlisi dels valors aconseguits. Les dades per elaborar les taules han sigut obtingudes de la informació pública que ofereixen els comptes anuals consolidats i auditats per l'empresa Grifols [1], representant els imports en milers d'euros.

1.3.1 Percentatges verticals i horitzontals: anàlisi dels resultats

Les taules 1.6 i 1.7 inclouen el període entre els exercicis de 2017-2012 del compte de pèrdues i guanys, amb els càlculs corresponents als percentatges verticals i horitzontals amb imports expressats en milers d'euros.

Taula 1.6. Percentatges verticals dels comptes de pèrdues i guanys de Grifols, S.A.

| Percentatges verticals dels comptes de pèrdues i guanys consolidats entre el període 2017-2012. Imports en milers d'euros | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Compte de pèrdues i guanys | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % | | % | | % | | % | | % | | % |
| Operacions continuades | | | | | | | | | | | | |
| Import net de la xifra de negoci | 4.318.073 | 100% | 4.049.830 | 100% | 3.934.563 | 100% | 3.355.384 | 100% | 2.741.732 | 100% | 2.620.944 | 100% |
| Cost de les vendes | -2.166.062 | -50,2% | -2.137.539 | -52,8% | -2.003.565 | -50,9% | -1.656.170 | -49,4% | -1.323.880 | -48,3% | -1.291.345 | -49,3% |
| Benefici brut | 2.152.011 | 49,8% | 1.912.291 | 47,2% | 1.930.998 | 49,1% | 1.699.214 | 50,6% | 1.417.852 | 51,7% | 1.329.599 | 50,7% |
| Investigacions i desenvolupament | -288.320 | -6,7% | -197.617 | -4,9% | -224.193 | -5,7% | -180.753 | -5,4% | -123.271 | -4,5% | -124.443 | -4,7% |
| Despeses de distribució, generals i administratius | -860.348 | -19,9% | -775.266 | -19,1% | -736.435 | -18,7% | -660.772 | -19,7% | -558.461 | -20,4% | -545.072 | -20,8% |
| Despeses operacionals | -1.148.668 | -26,6% | -972.883 | -24,0% | -960.628 | -24,4% | -841.525 | -25,1% | -681.732 | -24,9% | -669.515 | -25,5% |
| Resultat d'explotació | 1.003.343 | 23,2% | 939.408 | 23,2% | 970.370 | 24,7% | 857.689 | 25,6% | 736.120 | 26,8% | 660.084 | 25,2% |
| Ingressos financers | 9.678 | 0,2% | 9.934 | 0,2% | 5.841 | 0,1% | 3.069 | 0,1% | 4.869 | 0,2% | 1.677 | 0,1% |
| Despeses financeres | -263.344 | -6,1% | -244.829 | -6,0% | -240.335 | -6,1% | -225.035 | -6,7% | -239.991 | -8,8% | -284.117 | -10,8% |
| Variació de valor raonable en instruments financers | -3.752 | -0,1% | -7.610 | -0,2% | -25.206 | -0,6% | -20.984 | -0,6% | -1.786 | -0,1% | 13.013 | 0,5% |
| Depreciació i resultat per alienacions d'instruments | -18.844 | -0,4% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | -5 | -0,0001% | 792 | 0,03% | 2.107 | 0,1% |
| Diferències de canvi | -11.472 | -0,3% | 8.916 | 0,2% | -12.140 | -0,3% | -18.472 | -0,6% | -1.303 | -0,05% | -3.409 | -0,1% |
| Resultat financer | -287.734 | -6,7% | -233.589 | -5,8% | -271.840 | -6,9% | -261.427 | -7,8% | -237.419 | -8,7% | -270.729 | -10,3% |
| Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació | -19.887 | -0,5% | 6.933 | 0,2% | -8.280 | -0,2% | -6.582 | -0,2% | -1.165 | -0,04% | -1.407 | -0,1% |
| Resultat abans d'impostos activitats | 695.722 | 16,1% | 712.752 | 17,6% | 690.250 | 17,5% | 589.680 | 17,6% | 497.536 | 18,1% | 387.948 | 14,8% |
| Despeses per impost sobre beneficis | -34.408 | -0,8% | -168.209 | -4,2% | -158.809 | -4,0% | -122.597 | -3,7% | -155.482 | -5,7% | -132.571 | -5,1% |
| Resultat consolidat de l'exercici | 661.314 | 15,3% | 544.543 | 13,4% | 531.441 | 13,5% | 467.083 | 13,9% | 342.054 | 12,5% | 255.377 | 9,7% |
| Resultat atribuïble a la societat dominant | 662.700 | 15,3% | 545.456 | 13,5% | 532.145 | 13,5% | 470.253 | 14,0% | 345.551 | 12,6% | 256.686 | 9,8% |
| Resultat atribuïble a participacions no dominants | -1.386 | -0,03% | -913 | -0,02% | -704 | -0,02% | -3.170 | -0,1% | -3.497 | -0,1% | -1.309 | -0,05% |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Taula 1.7. Percentatges horitzontals dels comptes de pèrdues i guanys de Grifols, S.A.

| Percentatges horitzontals dels comptes de pèrdues i guanys consolidats durant els període 2017-2012. Imports en milers d'euros | | | | | | | | | | | | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------|
| Compte de pèrdues i guanys | 2017 | | 2016 | | 2015 | | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | | % 17-16 | | % 16-15 | | % 15-14 | | % 14-13 | | % 13-12 | | % 17-12 |
| Operacions continuades | | | | | | | | | | | | |
| Import net de la xifra de negoci | 4.318.073 | 106,6% | 4.049.830 | 102,9% | 3.934.563 | 117,3% | 3.355.384 | 122,4% | 2.741.732 | 104,6% | 2.620.944 | 164,8% |
| Cost de les vendes | -2.166.062 | 101,3% | -2.137.539 | 106,7% | -2.003.565 | 121,0% | -1.656.170 | 125,1% | -1.323.880 | 102,5% | -1.291.345 | 167,7% |
| Benefici brut | 2.152.011 | 112,5% | 1.912.291 | 99,0% | 1.930.998 | 113,6% | 1.699.214 | 119,8% | 1.417.852 | 106,6% | 1.329.599 | 161,9% |
| Investigacions i desenvolupament | -288.320 | 145,9% | -197.617 | 88,1% | -224.193 | 124,0% | -180.753 | 146,6% | -123.271 | 99,1% | -124.443 | 231,7% |
| Despeses de distribució, generals i administratius | -860.348 | 111,0% | -775.266 | 105,3% | -736.435 | 111,5% | -660.772 | 118,3% | -558.461 | 102,5% | -545.072 | 157,8% |
| Despeses operacionals | -1.148.668 | 118,1% | -972.883 | 101,3% | -960.628 | 114,2% | -841.525 | 123,4% | -681.732 | 101,8% | -669.515 | 171,6% |
| Resultat d'exploració | 1.003.343 | 106,8% | 939.408 | 96,8% | 970.370 | 113,1% | 857.689 | 116,5% | 736.120 | 111,5% | 660.084 | 152,0% |
| Ingressos financers | 9.678 | 97,4% | 9.934 | 170,1% | 5.841 | 190,3% | 3.069 | 63,0% | 4.869 | 290,3% | 1.677 | 577,1% |
| Despeses financeres | -263.344 | 107,6% | -244.829 | 101,9% | -240.335 | 106,8% | -225.035 | 93,8% | -239.991 | 84,5% | -284.117 | 92,7% |
| Variació de valor raonable en instruments financers | -3.752 | 49,3% | -7.610 | 30,2% | -25.206 | 120,1% | -20.984 | 1174,9% | -1.786 | -13,7% | 13.013 | -28,8% |
| Depreciació i resultat per alienacions d'instruments | -18.844 | | 0 | | 0 | -100,0% | -5 | -0,6% | 792 | 37,6% | 2.107 | -894,4% |
| Diferències de canvi | -11.472 | -128,7% | 8.916 | -73,4% | -12.140 | 65,7% | -18.472 | 1417,7% | -1.303 | 38,2% | -3.409 | 336,5% |
| Resultat financer | -287.734 | 123,2% | -233.589 | 85,9% | -271.840 | 104,0% | -261.427 | 110,1% | -237.419 | 87,7% | -270.729 | 106,3% |
| Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació | -19.887 | -286,8% | 6.933 | -83,7% | -8.280 | 125,8% | -6.582 | 565,0% | -1.165 | 82,8% | -1.407 | 1413,4% |
| Resultat abans d'impostos activitats | 695.722 | 97,6% | 712.752 | 103,3% | 690.250 | 117,1% | 589.680 | 118,5% | 497.536 | 128,2% | 387.948 | 179,3% |
| Despeses per impost sobre beneficis | -34.408 | 20,5% | -168.209 | 105,9% | -158.809 | 129,5% | -122.597 | 78,8% | -155.482 | 117,3% | -132.571 | 26,0% |
| Resultat consolidat de l'exercici | 661.314 | 121,4% | 544.543 | 102,5% | 531.441 | 113,8% | 467.083 | 136,6% | 342.054 | 133,9% | 255.377 | 259,0% |
| Resultat atribuïble a la societat dominant | 662.700 | 121,5% | 545.456 | 102,5% | 532.145 | 113,2% | 470.253 | 136,1% | 345.551 | 134,6% | 256.686 | 258,2% |
| Resultat atribuïble a participacions no dominants | -1.386 | 151,8% | -913 | 129,7% | -704 | 22,2% | -3.170 | 90,6% | -3.497 | 267,2% | -1.309 | 105,9% |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Anàlisi dels resultats

El valor de la xifra de negoci s'ha incrementat en un 64,8% durant el període analitzat, arribant a obtenir-se un valor de 4.318.073 milers d'euros al tancament de l'exercici 2017. Una evolució que en major o menor mesura s'ha mantingut en tots els exercicis, sent el segment de Biociència (on s'inclouen els productes hemoderivats) la divisió de la societat amb una major aportació a aquest valor. De la mateixa manera s'ha donat com el mercat nord americà continua sent el principal per a les vendes de l'empresa, incrementant-se la seva transcendència als resultats durant el període, tal i com es recull la taula 1.6.

Taula 1.8. Desglossament xifra de negocis per *segments i àrea. Imports en milers d'euros

| Import net de la xifra de negocis | | | | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Segments | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Biociència | 3.429.785 | 3.195.424 | 3.032.111 | 2.513.510 | 2.448.824 | 2.325.088 |
| Diagnòstic | 732.369 | 691.701 | 716.838 | 620.022 | 130.339 | 134.342 |
| Hospital | 105.649 | 102.251 | 96.245 | 94.800 | 97.131 | 95.870 |
| Matèria primera i altres | | | | 127.052 | 65.438 | 65.644 |
| Bio supplies | 66.791 | 57.239 | 24.466 | | | |
| Altres | 18.263 | 34.601 | 90.289 | | | |
| Intersegments | -34.784 | -31.386 | -25.386 | | | |
| | 4.318.073 | 4.049.830 | 3.934.563 | 3.355.384 | 2.741.732 | 2.620.944 |
| Distribució geogràfica | | | | | | |
| USA i Canada | 2.896.505 | 2.707.579 | 2.604.315 | 2.042.700 | 1.707.620 | 1.658.548 |
| Espanya | 242.894 | 225.273 | 216.548 | 214.558 | 207.922 | 212.983 |
| Eunió Europea | 444.089 | 426.223 | 456.919 | 448.244 | 361.905 | 346.345 |
| Resta del mon | 734.585 | 690.755 | 656.781 | 522.830 | 426.257 | 371.618 |
| Subtotal | 4.318.073 | 4.049.830 | 3.934.563 | 3.228.332 | 2.703.704 | 2.589.494 |
| Materies primeres | | | | 127.052 | 38.028 | 31.450 |
| Consolidat | 4.318.073 | 4.049.830 | 3.934.563 | 3.355.384 | 2.741.732 | 2.620.944 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1].

*Modificació als tipus de segments utilitzats pel desglossament de les vendes a partir de l'exercici de 2014.

Una evolució que amb valors similars també s'ha donat als cost de les vendes, el principal cost d'explotació inclosos als comptes, fent que el benefici brut obtingut es mantingui en valors al voltant del 50% de la xifra de negoci durant el període de 2012-2017. Destacant dins de la composició dels costos de les vendes les despeses de personal, les amortitzacions de l'immobilitzat i altres despeses d'explotació, que han representat més de la meitat d'aquest valor segons s'inclou a les dades desglossades a les memòries dels comptes anuals [1].

Tenint que a part d'aquesta progressió del benefici brut que s'ha donat l'increment donat a les despeses operacionals dins d'aquesta mateixa temporalitat, arribant a un valor a l'exercici de 2017 de 1.148.668 milers d'euros, ha suposat que es redueixi el percentatge obtingut pel resultat d'explotació a partir de l'exercici de 2013. Assolint valors al final del període analitzat inferiors als de 2012, que van ser del 25,2% sobre el total.

Per la seva banda tot i l'increment del deute no s'ha augmentat el resultat financer en relació amb la xifra de negoci, havent-se reduït un 3,6% durant aquest període. Encara que la despeses ocasionades per les inversions comptabilitzades pel mètode de la participació durant l'exercici de 2017, de 19.887 milers d'euros, ha implicat l'obtenció de valors inferiors al resultat abans d'impostos envers de l'any anterior a aquest darrer.

Destacant com mitjançant la reducció donada a les despeses sobre beneficis, atorgada dins del seu mercat principal, l'empresa ha aconseguit que el resultat consolidat del darrer exercici no sigui tanmateix inferior a l'obtingut al 2016. Obtenint-se un increment del valor per sobre de dues vegades i mitjà del resultat consolidat a la temporalitat analitzada, i on en el cas de haver-se aplicat les taxes impositives d'anys anteriors reflectiria una reducció del resultat consolidat a partir de l'exercici 2015.

Tractant-se d'una empresa on la majoria de les seves vendes es realitzen en monedes diferents a l'Euro, la moneda corrent als comptes publicats, suposa que els tipus de canvi aplicats puguin ser considerats com a rellevants a l'hora d'efectuar la valoració dels resultats globals, fent que les diferències de conversió suportades a l'exercici de 2017 hagin esdevingut en una reducció considerable del resultat global total de l'exercici. Tal i com es recull a la taula A.2. de l'annex B, on s'inclouen les dades recollides als comptes anuals consolidats dels resultats globals, i la taula A.3. amb s'adjunten els tipus de canvi a tancament utilitzat per l'elaboració dels estats financers.

1.3.2 Ràtios de capital corrent i palanquejament operatiu

Les metodologies i els càlculs utilitzats a les ràtios es troben detallades a l'annex B.1., on a diferència d'anteriors valors calculats s'ha utilitzat la base de dades SABI [4] per l'obtenció de la informació tractada a part d'emprar els comptes anuals. De la mateixa manera s'ha de considerar que no s'ha pogut obtenir el valor de l'IVA mitjà per acurar les valoracions dels saldos mitjans de proveïdors i clients obtinguts.

Taula 1.9. Ràtios del capital corrent

| Ràtios de capital corrent | | | | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Període d'aprovisionament | 169,1 | 156,7 | 64,6 | 151,4 | 189,0 | 216,3 |
| Període de fabricació | 64,8 | 70,1 | 68,3 | 59,7 | 62,8 | 71,0 |
| Període venda productes acabats | 79,7 | 65,3 | 50,3 | 59,4 | 71,1 | 64,6 |
| Període mitjà de cobrament | 29,6 | 35,0 | 40,0 | 48,2 | 50,0 | 53,9 |
| Període mitjà de maduració | 343,2 | 327,1 | 223,3 | 318,7 | 372,9 | 405,9 |
| Període mitjà de pagament | 165,0 | 162,8 | 76,5 | 160,0 | 169,8 | 161,6 |
| Període mitjà de caixa | 178,3 | 164,4 | 146,8 | 158,7 | 203,1 | 244,3 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Les característiques especials que componen els tractaments que s'han de realitzar a l'hora de desenvolupar les activitats relacionades amb l'emmagatzament i processament de productes derivats del plasma i farmacèutics, ha fet que els resultats recollits a la taula 1.9 apuntin com tot i disposar d'un període mitjà de cobrament notablement inferior al de pagament a proveïdors els períodes de maduració obtinguts han sigut considerablement elevats, arribant als 343,2 dies a l'any 2017.

Tot i així la companyia a aconseguit una reducció de 62,7 i 66 dies al cicle de maduració i caixa respectivament entre els exercicis de 2012-2017, una evolució que principalment vindria donada entre els exercicis 2012-2014, ja que a partir d'aquest darrer exercici la tendència s'hauria modificat. De totes maneres els resultats ens indiquen com les necessitats de finançament de l'empresa per a desenvolupar les activitats corrents podrien considerar-se d'elevades, necessitant financiació de capital durant 178,3 dies a l'exercici de 2017.

Seguidament es recull la taula 1.10 amb la informació dels càlculs obtinguts a la ràtio de palanquejament i les dades utilitzades per aquests.

Taula 1.10. Ràtio de palanquejament operatiu. Imports en milers d'euros

| Ràtio de palanquejament operatiu | | | | | | | |
|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Palanquejament operatiu | 23,83% | -26,86% | 19,46% | 19,81% | 62,95% | 46,19% | |
| Resultat d'explotació | 1.003.343 | 939.408 | 970.370 | 857.689 | 736.120 | 660.084 | 278.861 |
| Vendes | 4.318.073 | 4.049.830 | 3.934.563 | 3.355.384 | 2.741.732 | 2.620.944 | 1.795.613 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Aquests resultats ens proporcionen la informació al respecte de la capacitat de la companyia per incrementar el volum de vendes de forma superior als costos, mostrant així com els exercicis de 2012 i 2013 s'experimentava un creixement rellevant de les vendes en l'aportació al resultat d'explotació. Modificant-se aquesta evolució fins assolir valors negatius a l'exercici de 2016, on s'obté un increment del resultat inferior al presentat pel valor de les vendes.

1.3.3 Síntesi dels resultats

D'entre les fortaleses dels resultats es pot destacar com existeixen uns creixements de la xifra de negoci en tots els exercicis, encara que als darrers dos exercicis el valor s'ha reduït en relació al 2013. També es podria considerar l'augment de l'aportació a aquest valor del segment Diagnòstic en el període analitzat, fent que s'hagi reduït la dependència del negoci principal de l'empresa a l'hora d'aconseguir el volum de la xifra de negocis.

Podent presentar com a possibles debilitats l'increment dels costos per sobre de l'obtingut a les xifres de vendes, fent que el resultat d'explotació hagi perdut rellevància davant de la xifra de negoci a partir de 2014, mostrant com el creixement experimentat per la companyia encara no hauria assolit les sinergies necessàries com per a poder maximitzar les seves noves capacitats productives derivades del creixement experimentat.

1.4 Anàlisi de les rendibilitats

A continuació s'analitzen les rendibilitats econòmiques i financeres amb el suport de les dades incloses a la taula 1.11, incloent les informacions relacionades a les elaboracions dels càlculs i tractament de les dades a l'annex C.1.

1.4.1 Rendibilitat econòmica i financera

Taula 1.11. Dades de les rendibilitats al període 2017-2012. Imports en milers d'euros

| Rendibilitats | | | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Rendibilitat econòmica | 9,19% | 9,27% | 10,11% | 10,15% | 12,60% | 11,73% |
| BaII | 1.003.343 | 939.408 | 970.370 | 857.689 | 736.120 | 660.084 |
| Vendes | 4.318.073 | 4.049.830 | 3.934.563 | 3.355.384 | 2.741.732 | 2.620.944 |
| Actiu | 10.920.264 | 10.129.772 | 9.601.715 | 8.449.749 | 5.841.036 | 5.627.474 |
| Marge | 23,24% | 23,20% | 24,66% | 25,56% | 26,85% | 25,18% |
| Rotació de l'actiu | 0,40 | 0,40 | 0,41 | 0,40 | 0,47 | 0,47 |
| Rendibilitat financera | 18,20% | 14,61% | 16,10% | 17,54% | 16,23% | 13,58% |
| BAI | 695.722 | 712.752 | 690.250 | 589.680 | 497.536 | 387.948 |
| Patrimoni net | 3.633.965 | 3.727.978 | 3.301.390 | 2.662.888 | 2.107.204 | 1.880.741 |
| Benefici | 661.314 | 544.543 | 531.441 | 467.083 | 342.054 | 255.377 |
| Palanquejament | 2,08 | 2,06 | 2,07 | 2,18 | 1,87 | 1,76 |
| Efecte fiscal | 0,95 | 0,76 | 0,77 | 0,79 | 0,69 | 0,66 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Rendibilitat econòmica i financera: síntesi

Les dades mostrades per la **rendibilitat econòmica** indiquen la capacitat de l'empresa per ser capaç de generar retorn de capital tenint en compte els recursos utilitzats en la seva activitat, de forma que es desprèn si aquesta pot estar aprofitant de forma eficient els actius dels que disposa en relació al valor obtingut. Obtenint com en el cas de Grifols, a part de l'exercici de 2013 on esdevé un creixement de la rendibilitat econòmica, es presenta una evolució decreixent en el període de 2012-2017, reduint-se en un 2,54% durant aquest temps.

Una situació que s'ha donat pels comportaments que han experimentat els marges sobre vendes obtinguts i la rotació de l'actiu, amb una disminució del 1,95% i 7% respectivament al període. Tenint com l'increment de les vendes no ha mantingut la mateixa proporció que els ingressos d'explotació obtinguts, resultant en una lleugera disminució de l'eficiència de l'empresa a l'hora d'obtenir els increments a les vendes. Encara que una regressió superior s'ha viscut al cicle d'explotació, ja que l'augment dels actius derivats de les inversions realitzades per l'empresa no ha estat recolzat per una proporció adequada de les vendes que permeti una millora a les rendibilitats obtingudes.

En relació a la **rendibilitat financera** es desprèn com l'empresa disposa d'un efecte de palanquejament positiu, amb valors per sobre d'1, indicant com l'increment del deute que ha experimentat durant els exercicis ha afavorit a l'obtenció d'unes rendibilitats financeres per sobre dels valors donats a les rendibilitats econòmiques. Encara que incrementant els riscos que implica el creixement dels recursos aliens per contra dels propis, l'empresa ha aconseguit durant l'exercici de 2017 conjuntament a un efecte fiscal notablement alt, doblar pràcticament el valor de la rendibilitat financera en relació a l'econòmica.

En el cas que aquesta diferència presentada a l'efecte fiscal durant l'exercici de 2017 hagués sigut semblants a les mitjanes dels anteriors exercicis, s'hauria donat una reducció de la rendibilitat financera a partir de 2014. Una reducció que principalment vindria donada per la relació existent amb la rendibilitat econòmica, per la qual cosa la reducció d'aquest paràmetre ha influït negativament en el comportament de la financera.

1.5 Estats de fluxos d'efectiu consolidats (EFE)

1.5.1 Situació dels EFE

A continuació a la taula 1.12 s'adjunta l'EFE consolidat amb les diferents partides que es recullen als estats financers de Grifols, amb uns valors expressats en milers d'euros i dins del període fins al moment realitzats dels exercicis 2012-2017. Desenvolupant-se posteriorment una síntesi de la situació de les principals tresorereries que recull el compte, la tresoreria d'explotació, d'inversió i de finançament.

Taula 1.12. Estats dels fluxos d'efectiu de Grifols, S.A.

| Estats de fluxos d'efectiu consolidats durant el període 2017-2012. Imports en milers d'euros | | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estat de fluxos d'efectiu | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació | | | | | | |
| Resultat de l'exercici abans d'impostos | 695.722 | 712.752 | 690.250 | 589.680 | 497.536 | 387.948 |
| Ajustament del resultat | 556.792 | 391.986 | 460.564 | 501.233 | 347.853 | 400.950 |
| Dotacions amortització de l'immobilitzat | 215.490 | 201.869 | 189.755 | 189.472 | 128.469 | 129.126 |
| Altres ajustos del resultat | 341.302 | 190.117 | 270.809 | 311.761 | 219.384 | 271.824 |
| (Benefici)/pèrdua de societats posada en equivalència | 19.888 | -6.933 | 8.280 | 6.582 | 1.165 | 1.407 |
| Diferències de canvi | | | | | 1.303 | 3.409 |
| Deteriorament d'actius i dotacions netes de provisions | 66.047 | -23.079 | -564 | -21.388 | 4.611 | 8.104 |
| (Benefici)/pèrdua en les alienacions de l'immobilitzat | 1.551 | -2.987 | 6.721 | 8.711 | 4.689 | 12.542 |
| Subvencions imputades al resultat | -286 | -1.681 | -1.854 | -704 | -1.130 | -930 |
| Despeses/Ingressos financers | 263.657 | 236.034 | 256.129 | 233.954 | 228.308 | 258.060 |
| Altres ajustos al resultat | -9.555 | -11.237 | 2.097 | 84.606 | -19.562 | -10.768 |
| Canvis en el capital corrent | -65.800 | -164.319 | -77.058 | 95.281 | 40.332 | -43.617 |
| Variació d'existències | -165.508 | -173.003 | -120.641 | -97.023 | 17.227 | 14.509 |
| Variació deutors i altres comptes a cobrar | 80.112 | -25.180 | 144.405 | 26.900 | -35.694 | 44.258 |
| Variació d'altres actius financers corrents i altres actius corrents | -2.691 | -2.610 | -5.565 | -2.506 | -2.612 | -5.645 |
| Variació creditors a curt termini i altres comptes a pagar | 22.287 | 36.474 | -95.257 | 167.910 | 61.361 | -96.739 |
| Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació | -344.968 | -387.141 | -330.978 | -207.266 | -293.710 | -238.163 |
| Pagaments d'interessos | -207.079 | -180.497 | -171.380 | -175.524 | -157.880 | -180.539 |
| Cobrament d'interessos | 9.492 | 8.685 | 4.316 | 3.401 | 5.423 | 2.923 |
| Cobraments/(pagaments) per impostos sobre beneficis | -147.015 | -215.329 | -163.914 | -35.143 | -141.253 | -60.547 |
| Altres cobraments/(pagaments) | -366 | | | | | |
| Efectiu net de les activitats d'explotació | 841.746 | 553.278 | 742.778 | 978.928 | 592.011 | 507.118 |

| | | | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió | | | | | | |
| Pagaments per inversions | -2.209.667 | -509.078 | -647.417 | -1.535.527 | -252.827 | -177.195 |
| Empreses del grup i associades | -1.857.210 | -202.727 | -58.609 | -1.234.952 | -69.172 | -11.067 |
| Immobilitzat intangible | -71.466 | -43.274 | -44.433 | 51.145 | 34.389 | -20.100 |
| Immobilitzat material | -251.507 | -249.416 | -522.587 | -235.894 | -138.460 | -146.028 |
| Altres actius financers | -29.484 | -13.661 | -21.788 | 13.536 | 10.806 | |
| Cobraments per desinversions | 23.787 | 2.426 | 14.307 | 14.423 | 16.793 | 112.760 |
| Immobilitzat material | 762 | 2.426 | 14.307 | 14.423 | 16.793 | 79.896 |
| Empreses associades | | | | | | 1.883 |
| Altres actius financers | 23.025 | | | | | 30.981 |
| Efectiu net de les activitats d'inversions | -2.185.880 | -506.652 | -633.110 | -1.521.104 | -236.034 | -64.435 |
| Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament | | | | | | |
| Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni | 0 | -11.766 | 12.695 | -69.252 | 35.221 | -9 |
| Emissió | | | | | 20.461 | |
| Adquisició d'instruments de patrimoni propi | | -12.686 | -58.457 | -69.252 | -120.429 | -5.194 |
| Alienació d'instruments de patrimoni propi | | 920 | 71.152 | | 135.189 | 5.185 |
| Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer | 1.808.771 | -80.149 | 28.953 | 1.226.339 | -79.413 | -255.569 |
| Emissió | 1.912.615 | 81.513 | 178.686 | 5.197.142 | 53.507 | 25.727 |
| Devolució i amortització | -103.844 | -161.662 | -149.733 | -3.970.803 | -132.920 | -281.296 |
| Pagaments per dividendes i remuneracions d'altres instruments de patrimoni | -218.260 | -216.151 | -216.772 | -156.007 | -69.138 | |
| Dividends pagats | -218.260 | -216.151 | -221.772 | -156.007 | -70.062 | |
| Dividend cobrats | | | 5.000 | | 924 | |
| Altres fluxos efectius d'activitats de financiació | -156.446 | -21.492 | 17.086 | -159.962 | 8.184 | -49.752 |
| Costos de financiació inclosos als cost d'amortització del deute | -142.288 | | | -183.252 | | -43.752 |
| Altres cobraments d'activitat de financiació | -14.158 | -21.492 | 17.086 | 23.290 | 8.184 | -600 |
| Despeses a distribuir dels instruments financers derivats de l'adquisició de Talecris | | | | | | |
| Efectiu net de les activitats de financiació | 1.434.065 | -329.558 | -158.038 | 841.117 | -105.146 | -305.330 |
| Efecte de les variacions dels tipus de canvi a l'efectiu | -98.419 | 35.441 | 111.724 | 71.427 | -15.381 | -4.612 |
| Augment net d'efectiu i altres medis equivalents | -8.488 | -247.491 | 63.354 | 370.369 | 235.450 | 132.741 |
| Efectiu i altres medis líquids a l'inici de l'exercici | 895.009 | 1.142.500 | 1.079.146 | 708.777 | 473.327 | 340.586 |
| Efectiu i altres medis líquids al tancament de l'exercici | 886.521 | 895.009 | 1.142.500 | 1.079.146 | 708.777 | 473.327 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Anàlisi dels estats de fluxos d'efectiu

A partir del resultat abans d'impostos que es recullen als comptes de pèrdues i guanys esdevé com la tresoreria generada dins de les **activitats d'explotació** és positiva en tots els exercicis, indicant com l'activitat corrent de l'empresa seria la font principal d'entrada de fluxos d'efectiu dels que disposa l'empresa per finançar les necessitats de liquiditat a cada exercici. Tot i que no es dona la mateixa aportació a aquests valors per part dels tres grups que formen part d'aquesta tresoreria, ja que els altres fluxos d'efectiu proporcionen sortides a cada exercici i només durant els exercicis de 2013 i 2014 els canvis de patrimoni han aconseguit una sortida inferior d'efectiu.

Pel que fa als fluxos d'efectiu de les **activitats d'inversió** és la tresoreria que ha suposat una major sortida de liquiditat dins del període 2017-2012, especialment als exercicis 2014 i 2017 on van esdevenir adquisicions amb altes necessitats de finançament com serien els donats amb el cas de Novartis i posteriorment de Hologic. Fent que les sortides de liquiditat per pagament d'inversions sigui de 1.535.527 milers d'euros a 2014 i de 2.209.667 milers d'euros a l'any 2017, valors notablement superiors als experimentats a la resta d'exercicis que es recullen a la taula 1.10.

En aquest darrer exercici l'alt volum d'efectiu d'inversió va estar motivat per una decisió estratègica de l'empresa per tal de potenciar la divisió de diagnòsi dins del segment de la medicina transfusional, de forma que s'incrementi la ponderació d'aquesta divisió als resultats d'explotació de l'empresa i reduint així la dependència del principal negoci. Tot això mitjançant l'adquisició de la tecnologia NAT (Nucleic Acid Testing) que incorporava els actius de la unitat de diagnòsi transfusional de la companyia Hologic, per un import de 1.865 milions de dòlars, incloent altres actius com una planta a San Diego, Califòrnia (USA) i d'altres intangibles.

Una comercialització d'aquesta tecnologia que Grifols ja gestionava abans de la compra i que a partir d'aquesta va suposar la cancel·lació del contracte sobre aquests drets, aprofitant així millor les sinergies que aquesta incorporació implica per aquest negoci, a la vegada que esdevé com a única companyia a nivell global en poder proporcionar com a proveïdors solucions integrals als centres de donació de sang i plasma.

Fent que l'empresa hagi d'haver compensat aquesta diferència negativa de les tresoreries anteriorment esmenades mitjançant les **activitats de financiació**, la tercera font generadora d'efectiu que s'inclou als estats de fluxos d'efectiu. Una situació d'increment del deute que ja s'ha pogut comprovar amb l'anàlisi del balanços, aconseguint compensar aquesta situació als exercicis on les sortides d'efectiu han sigut especialment elevades. Aconseguint una evolució de l'efectiu disponible a final de cada exercici que ha aconseguit doblar el valor entre el període de 2012-2017, disposant a 2017 de 886.521 milers d'euros.

1.6 Estats de canvis en el patrimoni net consolidats (ECPN)

A la taula 1.13 es recullen les dades dels ECPN consolidats amb les diferents partides que s'inclouen als estats financers, amb uns valors expressats en milers d'euros i dins del període analitzat entre els exercicis 2012-2017. Recollint-se els fets destacables de les principals variacions d'aquest comptes a l'apartat 1.6.1.

Taula 1.13. Estats dels canvis de patrimoni net de Grifols,S.A. (Imports en milers d'euros)

| Estats totals dels canvis en el patrimoni net | Capital subscrit | Prima d'emissió | Reserves | Resultat atribuïble a la societat dominant | Dividend a compte | Accions propies | Diferències de conversió | Actius financers disponibles per a la venda | Altres resultat global | Cobertura de fluxos d'efectiu | Patrimoni atribuït a la societat dominant | Participacions no dominants | Patrimoni net |
|---|------------------|-----------------|----------------|--|-------------------|-----------------|--------------------------|---|------------------------|-------------------------------|---|-----------------------------|------------------|
| Saldo a 31 de desembre de 2011 | 117.882 | 890.355 | 568.274 | 50.307 | | -1.927 | 58.800 | | | -21.184 | 1.662 | 2.487 | 1.664.994 |
| Diferències de conversió | | | | | | | -31.003 | | | | -31.003 | -13 | -31.016 |
| Actius financers disponibles per a la venda | | | | | | | | | | | | | |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | | | | | | | | | | -11.852 | -11.852 | | |
| Altres resultat global | | | | | | | | | | | | | |
| Altres resultat global total de l'exercici | | | | | | | -31.003 | | | -11.852 | -42.855 | -13 | -42.858 |
| Benefici/(pèrdua) de l'exercici | | | | | | | | | | | 256.686 | -1.309 | 255.377 |
| Resultat global de l'exercici | | | | 256.686 | | | -31.003 | | | -11.852 | 213.831 | -1.322 | 212.509 |
| Moviment net en accions propies | | | | | | | | | | | | | |
| Adquisicions participació no dominant | | | | | | | | | | | | 2.867 | 2.867 |
| Altres moviments | | | 1.563 | | | -1.133 | | | | | 430 | -59 | 371 |
| Dividend a compte | | | | | | | | | | | | | |
| Reserves | | | 50.307 | -50.307 | | | | | | | | | |
| Dividends | | | | | | | | | | | | | |
| Dividends a compte | | | | | | | | | | | | | |
| Operacions amb socis o propietaris | | | 51.870 | -50.307 | | -1.133 | | | | | 430 | 2.808 | 3.238 |
| Saldo a 31 de desembre de 2012 | 117.882 | 890.355 | 620.144 | 256.686 | | -3.060 | 27.797 | | | -33.036 | 1.876.768 | 3.973 | 1.880.741 |
| Diferències de conversió | | | | | | | -91.287 | | | | -91.287 | -682 | -91.969 |
| Actius financers disponibles per a la venda | | | | | | | | | | | | | |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | | | | | | | | | | 7.245 | 7.245 | | 7.245 |
| Altres resultat global | | | | | | | -91.287 | | | | | | |
| Altres resultat global total de l'exercici | | | | | | | | | | 7.245 | -84.042 | -682 | -84.724 |
| Benefici/(pèrdua) de l'exercici | | | | 345.551 | | | | | | | 345.551 | -3.497 | 342.054 |
| Resultat global de l'exercici | | | | 345.551 | | | -91.287 | | | 7.245 | 264.509 | -4.179 | 257.330 |
| Moviment net en accions propies | | | 11.806 | | | 3.060 | | | | | 14.866 | | 14.866 |
| Increment de capital gener 2013 | 1.633 | | -1.665 | | | | | | | | -32 | | -32 |
| Increment de capital gener 2013 | 89 | 20.373 | -375 | | | | | | | | 20.087 | | 20.087 |
| Adquisicions participació no dominant | | | -2.800 | | | | | | | | 2.800 | 2.895 | 95 |
| Adquisicions de subsidiàries no dominants | | | | | | | | | | | | 1.712 | 1.712 |
| Altres moviments | | | 2 | | | | | | | | 2 | 1.541 | 1.543 |
| Dividends a compte | | | 924 | | -68.755 | | | | | | -67.831 | | -67.831 |
| Reserves | | | 255.379 | -255.379 | | | | | | | | | |
| Dividends (accions B) | | | | -1.307 | | | | | | | -1.307 | | -1.307 |
| Operacions amb socis o propietaris | 1.722 | 20.373 | 263.271 | -256.686 | -68.755 | 3.060 | | | | | -37.015 | 6.148 | -30.867 |
| Saldo a 31 de desembre de 2013 | 119.604 | 910.728 | 883.415 | 345.551 | -68.755 | | 63.490 | | | -25.791 | 2.101.262 | 5.942 | 2.107.204 |

| Estats totals dels canvis en el patrimoni net | Capital subscrit | Prima d'emissió | Reserves | Resultat atribuïble a la societat dominant | Dividend a compte | Accions propies | Diferències de conversió | Actius financers disponibles per a la venda | Altres resultat global | Cobertura de fluxos d'efectiu | Patrimoni atribuït a la societat dominant | Participacions no dominants | Patrimoni net |
|---|------------------|-----------------|------------------|--|-------------------|-----------------|--------------------------|---|------------------------|-------------------------------|---|-----------------------------|------------------|
| Saldo a 31 de desembre de 2013 | 119.604 | 910.728 | 883.415 | 345.551 | -68.755 | | 63.490 | | | -25.791 | 2.101.262 | 5.942 | 2.107.204 |
| Diferències de conversió | | | | | | | 304.104 | | | | 304.104 | 260 | 304.364 |
| Actius financers disponibles per a la venda | | | | | | | | | | 9.980 | 9.980 | | 9.980 |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | | | | | | | | | | | | | |
| Altres resultat global | | | | | | | | | -406 | | -406 | | -406 |
| Altres resultat global total de l'exercici | | | | | | | 304.104 | | -406 | 9.980 | 313.678 | 260 | 313.938 |
| Benefici/(pèrdua) de l'exercici | | | | 470.253 | | | | | | | 470.253 | -3.170 | 467.083 |
| Resultat global de l'exercici | | | | 470.253 | | | 304.104 | | | 9.980 | 783.931 | -2.910 | 781.021 |
| Moviment net en accions propies | | | | | | -69.252 | | | | | -69.252 | | -69.252 |
| Adquisicions participació no dominant | | | -1.706 | | | | | | | | -1.706 | -1.704 | 34 |
| Altres moviments | | | -105 | | | | | | | | -105 | -7 | -112 |
| Dividend a compte | | | | | -85.944 | | | | | | -85.944 | | -85.944 |
| Reserves | | | 275.488 | -275.488 | | | | | | | | | |
| Dividends | | | | -70.063 | | | | | | | -70.063 | | -70.063 |
| Dividends a compte | | | -68.755 | | 68.755 | | | | | | | | |
| Operacions amb socis o propietaris | | | 204.922 | -345.551 | -17.189 | -69.252 | | | | | -227.070 | 1.733 | -225.337 |
| Saldo a 31 de desembre de 2014 | 119.604 | 910.728 | 1.088.337 | 470.253 | -85.944 | -69.252 | 240.614 | | -406 | -15.811 | 2.658.123 | 4.765 | 2.662.888 |
| Diferències de conversió | | | | | | | 293.877 | | | | 293.877 | -569 | 293.308 |
| Actius financers disponibles per a la venda | | | | | | | | | | | | | |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | | | | | | | | | | 19.140 | 19.140 | | 19.140 |
| Altres resultat global | | | | | | | | | 3.441 | | 3.441 | | 3.441 |
| Altres resultat global total de l'exercici | | | | | | | 293.877 | | 3.441 | 19.140 | 316.458 | -569 | 315.889 |
| Benefici/(pèrdua) de l'exercici | | | | 532.145 | | | | | | | 523.145 | -704 | 531.441 |
| Resultat global de l'exercici | | | | 532.145 | | | 293.877 | | 3.441 | 19.140 | 848.603 | -1.273 | 847.330 |
| Moviment net en accions propies | | | 2.018 | | | 10.677 | | | | | 12.695 | | 12.695 |
| Adquisicions participació no dominant | | | -1.770 | | | | | | | | -1.770 | 1.767 | -3 |
| Altres moviments | | | 324 | | | | | | | | 324 | -72 | 252 |
| Dividend a compte | | | | | -119.615 | | | | | | -119.615 | | -119.615 |
| Reserves | | | 368.096 | -368.096 | | | | | | | | | |
| Dividends | | | | -102.157 | | | | | | | -102.157 | | -102.157 |
| Dividends a compte | | | -85.944 | | 85.944 | | | | | | | | |
| Operacions amb socis o propietaris | | | 282.724 | -470.253 | -33.671 | 10.677 | | | | | -210.523 | 1.695 | -208.828 |
| Saldo a 31 de desembre de 2015 | 119.604 | 910.728 | 1.371.061 | 532.145 | -119.615 | -58.575 | 534.491 | | 3.035 | 3.329 | 3.296.203 | 5.187 | 3.301.390 |

| Estats totals dels canvis en el patrimoni net | Capital subscrit | Prima d'emissió | Reserves | Resultat atribuïble a la societat dominant | Dividend a compte | Accions pròpies | Diferències de conversió | Actius financers disponibles per a la venda | Altres resultats globals | Cobertura de fluxos d'efectiu | Patrimoni atribuït a la societat dominant | Participacions no dominants | Patrimoni net |
|---|------------------|-----------------|------------------|--|-------------------|-----------------|--------------------------|---|--------------------------|-------------------------------|---|-----------------------------|------------------|
| Saldo a 31 de desembre de 2015 | 119.604 | 910.728 | 1.371.061 | 532.145 | -119.615 | -58.575 | 534.491 | | 3.035 | 3.329 | 3.296.203 | 5.187 | 3.301.390 |
| Diferències de conversió | | | | | | | 114.436 | | | | 114.436 | 68 | -114.504 |
| Actius financers disponibles per a la venda | | | | | | | | -5.219 | | | -5.219 | | -5.219 |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | | | | | | | | | | -3.329 | -3.329 | | -3.329 |
| Altres resultats globals | | | | | | | | | -3.677 | | -3.677 | | -3.677 |
| Altres resultats globals total de l'exercici | | | | | | | 114.436 | -5.219 | -3.677 | -3.329 | 102.211 | 68 | 102.279 |
| Benefici/(pèrdua) de l'exercici | | | | 545.456 | | | | | | | 545.456 | -913 | 544.543 |
| Resultat global de l'exercici | | | | 545.456 | | | 114.436 | -5.219 | -3.677 | -3.329 | 647.667 | -845 | 646.822 |
| Moviment net en accions pròpies | | | -182 | | | -10.135 | | | | | -10.317 | | -10.317 |
| Adquisicions participació no dominant | | | -2.737 | | | | | | | | -2.737 | 2.737 | |
| Altres moviments | | | 6.816 | | | | | | | | 6.816 | -582 | 6.234 |
| Dividend a compte | | | | | -122.908 | | | | | | -122.908 | | -122.908 |
| Reserves | | | 319.287 | -319.287 | | | | | | | | | |
| Dividends | | | | -93.243 | | | | | | | -93.243 | | -92.243 |
| Dividends a compte | | | | -119.615 | 119.615 | | | | | | | | |
| Operacions amb socis o propietaris | | | 323.184 | 532.145 | 3.293 | 10.135 | | | | | -222.989 | 2.155 | -220.234 |
| Saldo a 31 de desembre de 2016 | 119.604 | 910.728 | 1.694.245 | 545.456 | -122.908 | -68.710 | 648.927 | -5.219 | -642 | | 3.721.481 | 6.497 | 3.727.978 |
| Diferències de conversió | | | | | | | -559.390 | | | | -559.390 | -133 | -529.523 |
| Actius financers disponibles per a la venda | | | | | | | | 10.145 | | | 10.145 | | 10.145 |
| Cobertura de fluxos d'efectiu | | | | | | | | | | | | | -14 |
| Altres resultats globals | | | | | | | | | -14 | | -14 | | |
| Altres resultats globals total de l'exercici | | | | | | | -559.390 | 10.145 | -14 | | -549.259 | -133 | -549.392 |
| Benefici/(pèrdua) de l'exercici | | | | 662.700 | | | | | | | 662.700 | -1.386 | 661.314 |
| Resultat global de l'exercici | | | | 662.700 | | | -559.390 | 10.145 | -14 | | 113.441 | -1.519 | 111.922 |
| Moviment net en accions pròpies | | | | | | 6.228 | | | | | 6.288 | | 6.288 |
| Adquisicions participació no dominant | | | -346 | | | | | | | | -346 | -43 | -389 |
| Altres moviments | | | 6.475 | | | | | | | | 6.475 | -49 | 6.426 |
| Dividend a compte | | | | | -122.986 | | | | | | -122.986 | | -122.986 |
| Reserves | | | 422.548 | -422.548 | | | | | | | | | |
| Dividends | | | -95.274 | | | | | | | | -95.274 | | -95.274 |
| Dividends a compte | | | | -122.908 | 122.908 | | | | | | | | |
| Operacions amb socis o propietaris | | | 333.403 | -545.456 | -78 | 6.228 | | | | | -205.843 | -92 | -205.935 |
| Saldo a 31 de desembre de 2017 | 119.604 | 910.728 | 2.027.648 | 662.700 | -122.986 | -62.422 | 89.537 | 4.926 | -656 | | 3.629.079 | 4.886 | 3.633.965 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

1.6.1 Fets destacables dels ECPN

El patrimoni net s'ha incrementat en gairebé el doble en el període analitzat, passant dels 1.880.741 milers d'euros al 2012 fins als 3.633.965 milers d'euros al 2017, tenint com les principals partides responsables de les modificacions donades al patrimoni net en aquest període serien les relacionades amb les reserves, els resultats global dels exercicis i les diferències de conversió. Un fet aquest darrer, com s'ha comentat anteriorment, que ha aconseguit reduir notablement el resultat global de l'exercici 2017, fins i tot trobant com disminueix el valor del patrimoni net a nivell interanual per primera vegada als darrers sis exercicis estudiats.

El capital subscrit i la prima d'emissió només han patit una variació a l'exercici de 2012, incrementar-se aquest valor en 1.722 i 20.373 milers d'euros respectivament per l'increment de la capitalització suportada, mantenint-se el mateix resultat durant la resta d'anys, de forma que aquestes partides han perdut la ponderació en relació al patrimoni net. Una situació contrària a la donada amb les reserves, les quals ha experimentat un creixement de pràcticament de 3,5 vegades durant el mateix període, esdevenint com a principal compte del patrimoni net, representant al 2017 el 55,8% del total.

Un altre compte que a possibilitat les modificacions al patrimoni net seria la dels dividendes a compte que l'empresa ha efectuat a cada exercici a partir de 2013, dins de les operacions amb socis o propietaris, passant dels 68.755 milers d'euros en aquest exercici fins a presentar un valor de 122.986 milers d'euros al final de la temporalitat utilitzada durant l'anàlisi, mostrant així una tendència en la remuneració dels socis de l'empresa.

2 ANÀLISI DEL SECTOR

Una vegada s'ha realitzat l'anàlisi de la situació econòmicofinancera de l'empresa Grifols als apartats anteriors en aquest segon punt del treball es desenvolupa l'estudi i anàlisi del principal mercat on competeix aquesta companyia (hemoderivats del plasma), de forma que es pugui obtenir un punt de vista global de la situació i evolució del segment incloent el comportament dels principals competidors, així com de la situació que ha viscut la companyia en aquest mercat durant el període 2012-2017.

En aquest sentit abans d'iniciar l'anàlisi mitjançant diferents indicadors patrimonials i financers, s'inclou una introducció general sobre les característiques principals del mercat i les principals empreses competidores. Per a concloure aquest apartat amb el desenvolupament d'una matriu DAFO on es sintetitzen els anàlisis intern i extern en relació a la companyia Grifols, tant amb les dades aconseguides al primer apartat com en aquest segon.

2.1 Mercat d'hemoderivats: visió general dels competidors

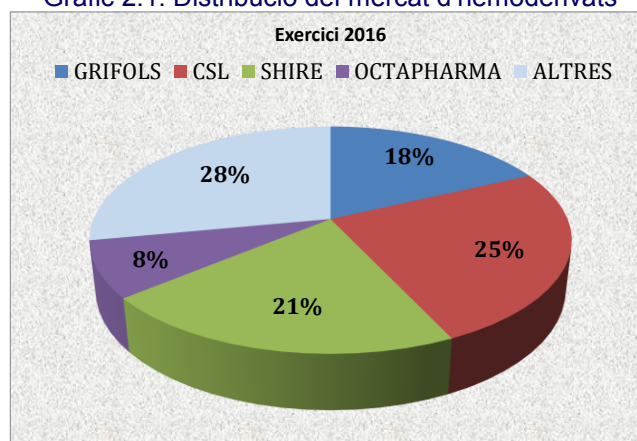
La descripció de l'activitat de l'empresa Grifols, S.A que es pot extreure de la base de dades SABI [4] és la de prestació de serveis administratius, gestió i control a les seves societats dependents del sector mèdic i farmacèutic, presentant una classificació nacional d'activitats econòmiques (CNAE 6920) relacionat amb les activitats de comptabilitat, tenidoria de llibres, auditoria i assessoria fiscal, situant-se a nivell nacional com a empresa amb un major volum de vendes dins d'aquesta classificació a l'exercici de 2017.

Aquests fet i la transnacionalització viscuda per l'empresa des dels seus orígens implica que es podrien considerar diferents sectors i àmbits geogràfics a l'hora d'analitzar-la dins dels mercats on opera. Tenint com tot i així per a desenvolupar aquest treball s'ha decidit centrar l'anàlisi sobre el **mercat global dels productes hemoderivats**, tant pel fet que les dues principals divisions de l'empresa (producció de medicaments plasmàtics i sistemes per l'anàlisi) mantenen una relació directe amb aquests components, com per l'evolució o la presentació pròpia per part de Grifols com a una companyia líder a la producció de medicaments derivats del plasma.

D'altra banda la integració global esdevinguda en aquest mercat durant les darreres dècades, ha donat peu a una segmentació i posterior efecte procompetitiu, implicant les conseqüents i notables modificacions que ha patit l'estructura d'aquest. Una transformació ocorreguda mitjançant la reestructuració industrial causada pels diferents processos d'absorció que han realitzat les principals companyies dins del mercat, tal i com s'ha comentat en el cas de les estratègies de creixement que ha desenvolupat el grup Grifols, tenint com aproximadament existeixin en l'actualitat al voltant de 50 empreses a nivell global que realitzin aquestes activitats corrents [6].

Una integració que ha afavorit a uns comportaments més oligopolístics dins del mercat dels hemoderivats, tenint com a l'exercici de 2017 només quatre empreses disposaven de més del 60% de la quota de mercat [7], sent aquestes les companyies CSL Ltd., Grifols, S.A., Shire Plc. i Octapharma AG. Uns competidors que tanmateix van ser recollits dins de la presentació realitzada per part Grifols durant la reunió d'inversors mantinguda a mitjans de juny de 2017 a Emeryville, Estats Units [8], d'on s'extreu el gràfic 2.1 i on fins i tot s'incrementa la ponderació de la quota de mercat d'aquestes companyies en el sector.

Gràfic 2.1. Distribució del mercat d'hemoderivats



Font: Elaboració pròpia a partir del document intern de l'empresa Grifols de la reunió d'inversors 2017 [8].

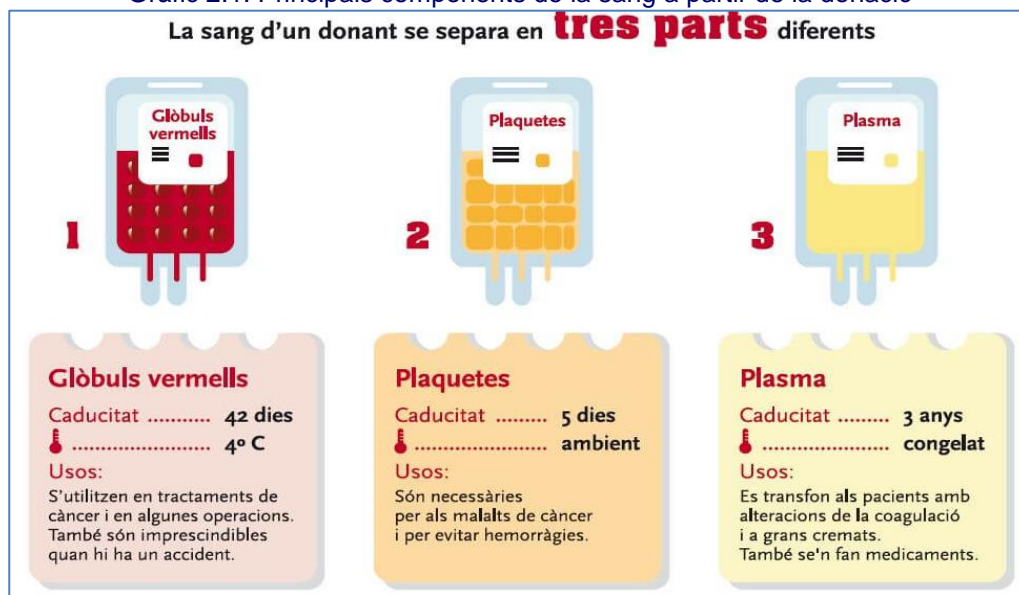
Una situació que ha fet determinar que l'anàlisi sectorial es centri en el mercat a nivell global envers del nacional, de la mateixa manera tenint en compte tant la limitació temporal per realitzar el treball, com la relacionada amb la quantitat i qualitat de les dades disponibles del sector a escala global, ha fet que es decideixi utilitzar com a valors del mercat per l'anàlisi sectorial els resultants a partir de la mitjana de les dades recollides als comptes anuals consolidats de les quatre empreses abans mencionades.

De forma que a continuació s'inclouen les dades més rellevants en relació al mercat i les empreses competidores abans d'iniciar l'anàlisi dels indicadors patrimonials i financers d'aquestes, finalitzant l'apartat sobre la conducta del mercat i el posicionament que presenta l'empresa Grifols dins d'aquest considerant els punts forts i febles, a la vegada que s'inclouen les possibles oportunitats o amenaces que el mercat pot presentar per aquesta.

2.1.1 Trets bàsics del mercat

Una de les principals característiques del mercat prové de les mateixes peculiaritats de la sang i el plasma com a matèria primera, tant per les dificultats que poden donar-se en alguns mercats per aconseguir-lo, encara que la demanda per satisfer les necessitats pròpies d'aquest siguin elevades, com per les diferents activitats que s'han de suportar abans de disposar els productes derivats com a tractament per als pacients. Com s'ha pogut apreciar en els càlculs del període mitjà de maduració que s'han realitzat a l'apartat 1.3.2.

Gràfic 2.1. Principals components de la sang a partir de la donació



Font: Gràfic extret de l'adreça electrònica del Banc de Sang de Catalunya [9].

Posant de relleu tanmateix la importància que esdevé dins del sector el nombre de centres d'extracció o plantes de fraccionament disponibles per les empreses per tal de poder desenvolupar els productes derivats. D'altra banda els diferents processaments i estàndards de qualitat que han suportat els diferents productes comercialitzats, incloent factors com l'emmagatzemat, la comercialització o els components tecnològics i d'innovació que són determinants per assolir un posicionament adequat en el mercat altament especialitzat, implica alts nivells de **barreres d'entrades** per als competidors.

Per la seva banda existeix un increment de les proteïnes que es deriven dels processos de fragmentació plasmàtica i que són utilitzats per a desenvolupar les teràpies que comercialitzen les empreses, passant de només l'anomenada "Albumin", origen del fraccionament motivat com a mesura per a suplir les necessitats sanitàries dins del context de la Segona Guerra Mundial, fins a ha extreure's un gran nombre d'aquestes a partir de 1940. De la mateixa manera aquest increment ha comportat el mateix efecte en els productes terapèutics que s'extrauen d'aquestes fragmentacions dels components plasmàtics, podent classificar-se actualment en quatre categories principals de productes comercialitzats [6]:

- **Immunoglobulina:** produïdes pels cos humà amb la intenció de destruir les possibles molècules nocives que pugui presentar l'organisme.
- **Factors de coagulació:** com les proteïnes anomenades *factor VII i IX*, enfocat entre d'altres als tractaments per malalties derivades de l'hemofília.
- **Albúmina:** emprat principalment amb teràpies per als pacients que han patit grans pèrdues de sang.
- **Alpha-1 antitripsina:** utilitzat per a una tipologia de malalties poc freqüents vinculades a desordres genètics.

Aquest increment de l'oferta s'hauria d'agregar a l'increment de la demanda global existent, a causa bàsicament per les noves necessitats d'aquests tractaments induïdes per les condicions d'envelliment de les principals economies desenvolupades, a la vegada que noves economies emergents s'integren al mercat global incrementant el volum i pressionant d'aquesta manera a la demanda. Aconseguint que les previsions de creixement per als propers exercicis dins del mercat continuïn la tendència alcista que fins aquets moment ha experimentat, presentant possibles increments del 7% durant el període de 2018-2022 [10].

Altrament cal destacar com als darrers anys s'han comença a integrar un major nombre d'economies al mercat, especialment les anomenades emergents amb un gran nombre de població i amb dèficits importants d'obtenció de la matèria primera necessària, fent que es puguin incrementar les tensions per un desequilibri a les diferents forces que componen el mercat. Tenint al mercat Nord Americà, d'on a l'any 2014 es va extreure el 63,6% del total del plasma fraccionat al món, esdevé com el principal exportador global de plasma, donant-se una gran dependència en un segment on cada exercici s'incrementa la demanda i posant així de relleu les preocupacions que poden existir sobre la viabilitat que aquesta situació es mantingui en un futur. Tal i com es recull a l'adreça electrònica de "The Plasma Protein Therapeutics Association (PPTA) de la reunió que aquesta va realitzar a l'any 2017 [11].

2.1.2 Trets bàsics dels competidors

La companyia que fins al moment ha sigut considerada com a líder del sector d'hemoderivats seria **CSL Limited** (The Commonwealth Serum Laboratories) [12], fundada com a resposta a les problemàtiques sanitàries esdevingudes arran de la Primera Guerra Mundial a l'any 1916 a Melbourne (Austràlia). Actualment constituïda per més de 22.000 treballadors arreu del món i amb presència operativa a més de 35 països, inclouen també la capacitat productiva en 8 d'aquests. Disposant de més de 200 centres d'extracció de plasma localitzats entre Europa i Nord Amèrica, els principals mercats globals del segment.

En relació a la inversió en recerca i innovació destaca com l'empresa amb seu a Austràlia, amb uns 1.700 treballadors dedicats a millorar les necessitats de desenvolupament de noves tecnologies i processos productius, ha realitzat una despesa de 2.519.038 milers d'euros segons es recull als comptes de pèrdues i guanys consolidats durant el període de 2012-2017.

Per la seva banda la societat presenta dues divisions principals de negoci, una orientada a malalties poc conegudes mitjançant la societat depenent CSL Behring, conjuntament amb la divisió d'aquesta empresa depenent com seria CSL Plasma, i per altra la divisió relacionada amb les vacunes de la grip desenvolupades per la companyia Seqirus, representant aquesta aproximadament el 12% de les vendes de l'empresa matriu durant el darrer exercici analitzat de 2017.

Altrament la integració de nous mercats a la composició global que presenta el sector, ha fet que al igual que la resta d'actors principals, l'empresa CSL hagi iniciat l'expansió de les seves activitats cap aquests, destacant el cas del mercat Xines. De forma que per obtenir un posicionament estratègic dins del prominent mercat va adquirir el 80% del capital d'una de les principals empreses d'aquest durant l'exercici de 2017 [13].

En el cas de l'empresa **Shire Plc**, amb seu a Dublín (Irlanda), va ser fundada a l'any 1986 mitjançant un grup d'emprenedors britànics, actualment la seva plantilla estaria composta per 23.906 treballadors i amb capacitat operativa a més de 100 països amb presència comercial en 60 d'aquests. Disposant tanmateix de 14 localitzacions productives i 100 centres de donació de plasma dispersats per els diferents mercats geogràfics on participa durant l'exercici de 2017 [14]. Assolint unes despeses en recerca i innovació durant el període 2012-2017 al voltant de 6.551.123 milers d'euros.

El model de negoci de la societat està format per les divisions de malalties poc conegudes i neurociència, tenint com dins d'aquestes s'inclouen les diferents àrees terapèutiques on treballa l'empresa; immunologia, hematologia, medicina interna, malalties genètiques, oncologia i oftalmologia. Mostrant un alt creixement i una diversificació més elevada que la resta de competidors, incrementat de forma notable tant dels valors de la xifra de negoci procedents principalment de l'àrea d'immunologia, d'hematologia i d'oncologia plasmàtica, així com de la resta de valors de les estructures econòmiques i financeres que suporta a partir de l'exercici 2016.

Aquest creixement diferenciat de l'empresa envers la resta d'agents principals esdevindria per l'adquisició de l'empresa Baxalta durant el 2016 [15], empresa nascuda a 2015 per la decisió estratègica de l'empresa farmacèutica nord americana Baxter International Inc. de desprendre's de la divisió biofarmacèutica. Una altra dada rellevant a considerar seria com de forma contrària durant l'any 2018 esdevé la compra de Shire Plc. per l'empresa farmacèutica japonesa Takeda [16], posicionant-se aquesta nova societat resultant de l'adquisició entre les 10 primeres del sector farmacèutic per ingressos a nivell global.

Finalment amb un procedència familiar semblant a la presentada per Grifols neix a l'any 1983 l'empresa **Octapharma AG** [17] amb seu a Lachen (Suïssa), presentant-se aquesta dins dels processos que es deriven del tractament del plasma, des dels punts d'extracció fins als productes que rebran els pacients com a principal negoci de la companyia. Sent aquesta la que presentaria la quota de mercat o els valors de les estructures econòmica i financera més reduïts envers a les altres empreses esmentades.

Les principals àrees de negoci de l'empresa es recullen dins de les teràpies relacionades amb la hematologia, immunoteràpia i cures intensives, on s'inclouen el desenvolupament dels productes derivats de factors de coagulació per pacients amb desordres sanguinis, els derivats de la immunoglobulina humana pel tractament de malalties amb deficiència, així com la producció d'hemoderivats per teràpies de tractaments amb característiques crítiques esdevingudes per malalties o accidents.

Representada per a 7.674 treballadors durant el 2017 en 32 localitzacions, disposa de 95 centres de donació per a satisfer les necessitats que es deriven per les activitats productives de la companyia. Arribant durant l'exercici de 2017 a disposar de presència dels seus productes a 113 països, amb 6 localitzacions productives i 7 relacionades amb la recerca i el desenvolupament arreu del món, on la despesa recollida als comptes de pèrdues i guanys consolidats de l'empresa per I+D durant el període analitzat seria de 43.491 milers d'euros.

2.2 Principals indicadors econòmicofinancers representatius del sector

En aquest apartat s'analitzen els indicadors econòmicofinancers de les empreses competidores més prominents de Grifols dins del sector global d'hemoderivats entre els exercicis de 2012-2017, seguint la mateixa metodologia que s'ha utilitzat al primer apartat del treball. Obtenint-se la mitjana del mercat a partir del sumatori de les quatre empreses considerades a l'estudi, Grifols, CSL Ltd, Shire Plc i Octapharma AG. Trobant els valors emprats per als càlculs del sector a l'annex D.

De la mateixa manera el fet que algunes de les empreses presentin els seus comptes anuals en diferents monedes (milions US\$) a la utilitzada per Grifols (milers d'€), ha fet que es decideixi realitzar la conversió seguint els tipus de canvis utilitzats per aquesta darrera companyia. Dades dels tipus emprats en les conversions incloses a la taula B.2 de l'annex.

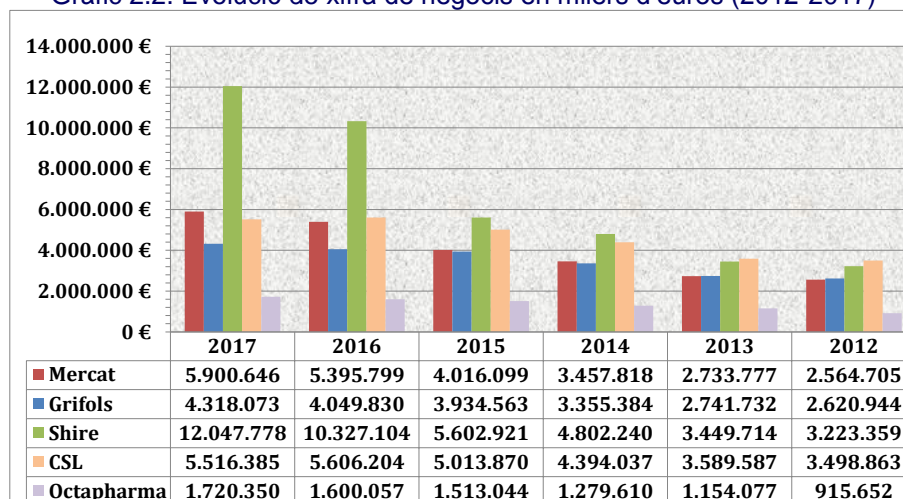
D'altra banda indicar com en el cas de l'empresa CSL Ltd. els comptes anuals presenten una data de tancament diferent a la utilitzada per la resta, no sent aquesta data a 31 de desembre sinó a 30 de juny. Fent que el període utilitzat per aquesta companyia correspongui als 6 exercicis compresos entre el tancat amb data de 30 de juny de 2012, fins al tancament de l'exercici de la mateixa data a l'any 2017.

Tenint que els indicadors utilitzats en l'anàlisi a l'apartat 2.2.1 són:

- Xifra de negoci
- Cost de les vendes
- Resultat d'exploració
- Ràtios de liquiditat, d'endeutament i del fons de maniobra
- Estructura i composició de les masses patrimonials
- Rendibilitat econòmica i financera

2.2.1 Anàlisi comparativa dels indicadors patrimonials i financers

Gràfic 2.2. Evolució de xifra de negocis en milers d'euros (2012-2017)

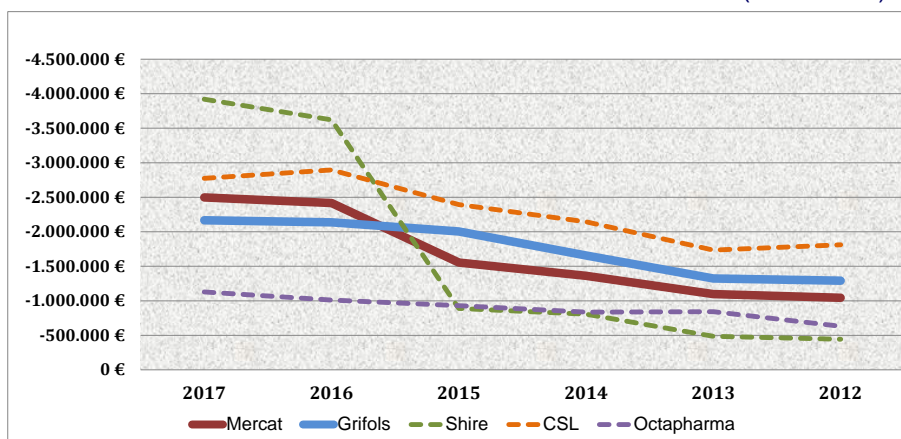


Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

En relació a la xifra de negoci es desprèn com s'ha donat una tendència alcista en tots els supòsits que es recullen (interanual per empreses i sector), tenint com l'increment de les vendes de Grifols durant aquest període s'hauria mantingut en uns valors molt propers a la mitjana del mercat, el qual per la seva banda hauria doblat pràcticament el volum de vendes entre els exercicis de 2012-2017.

Podent observar com l'impacte de l'adquisició realitzada per la companyia Shire durant el 2016 de l'anterior àrea de negoci de la farmacèutica nord americana *Baxter International Inc.*, hauria fet que s'incrementi al voltant de 6.000.000 milers d'euros la seva xifra de negoci entre l'exercici de 2015 i 2017, destacant aquesta evolució de forma notable amb la resta de valors obtinguts pels diferents agents involucrats. Mostrant d'aquesta manera com Shire és de les quatre empreses analitzades la que presenta una menor ponderació del segment del plasma a l'hora d'obtenir els seus resultats.

Gràfic 2.3. Evolució costos de les vendes en milers d'euros (2012-2017)

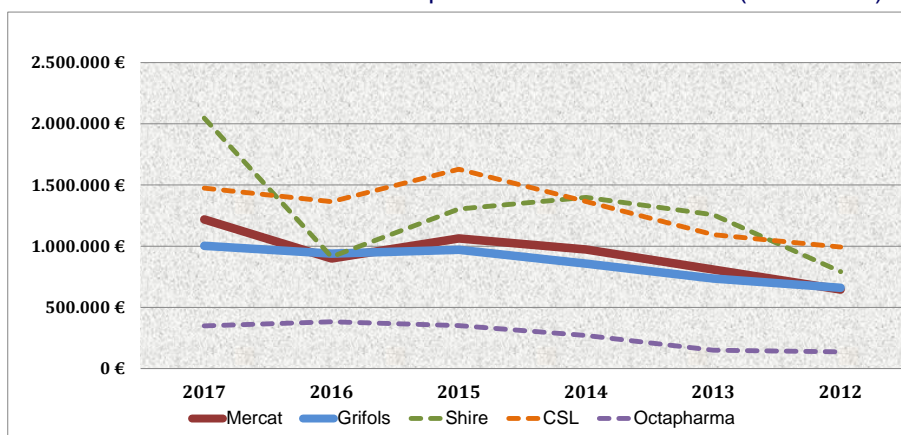


Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

L'evolució dels costos de les vendes tanmateix hauria presentat un increment en pràcticament tots els casos analitzats a nivell interanual, a excepció del comportament entre els exercicis de 2016-2017 per part de l'empresa CSL, on presenta una disminució del seu valor.

Per la seva banda Grifols aconseguix durant els exercicis de 2016 i 2017 suportar valors per sota dels obtinguts per la mitjana del mercat, una situació diferent a la donada per la companyia Shire, havent presentat uns augments dels costos de les vendes de quasi quatre vegades durant el període arran del creixement experimentat. Assenyalant com Grifols aconseguix estabilitzar l'increment d'aquest costos a partir dels creixements més elevats mostrats entre l'any 2012 i 2015, de forma que l'empresa sembla que assoleix millores en la eficiència del resultat del creixement experimentat en aquesta temporalitat.

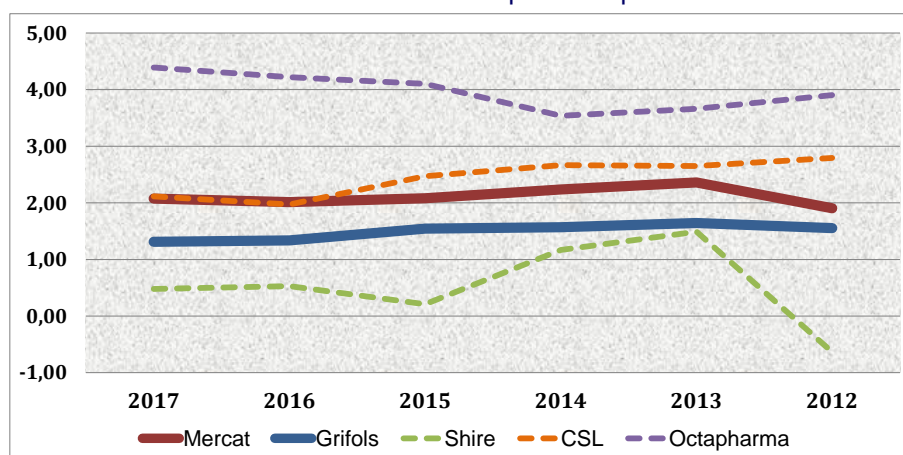
Gràfic 2.4. Evolució resultat d'explotació en milers d'euros (2012-2017)



Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

Una situació més irregular s'hauria donat en els comportaments obtinguts en els resultats d'explotació, ja que encara que durant el període s'hauria incrementat per a totes les companyies, ha presentat un major nombre d'oscil·lacions en els valors resultants durant els diferents exercicis. Mostrant com Grifols hauria mantingut una evolució amb valors en tots els exercicis al voltant del donats per la mitjana, tot i que en la majoria lleugerament per sota, i on es desprèn com encara i els augments dels valors de les vendes de l'empresa Shire no ha sigut capaç de mantenir les mateixes proporcions envers de la resta d'actors en relació al resultat obtingut.

Gràfic 2.5. Evolució de la ràtio de liquiditat al període 2012-2017

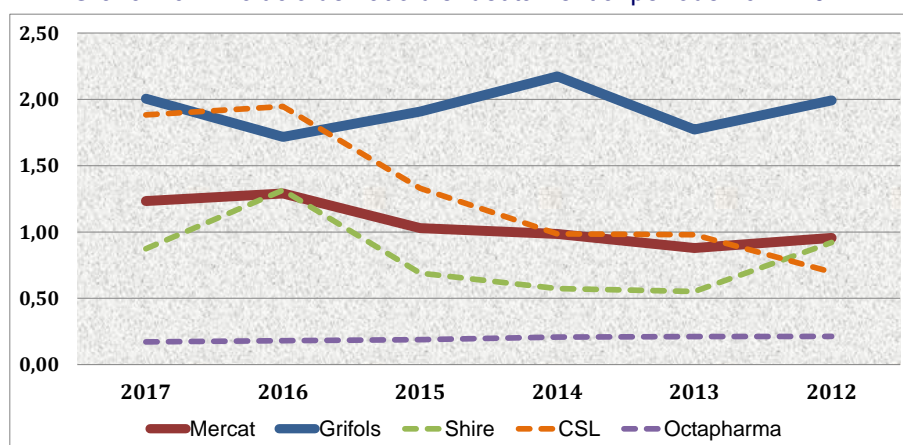


Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

Com ja s'ha comprovat en anteriors apartats Grifols presenta valors per sobre dels que en principi podrien considerar-se com a òptims dins de la ràtio de liquiditat, encara que havent mostrat una tendència on es disminueixen els valors al període analitzat, una situació molt semblant a la experimentada per CSL, tot i que en aquest cas els valors obtinguts han sigut per sobre de 2 en tots els exercicis i al voltant del valor on han oscil·lat els resultats de la mitjana del mercat.

Contràriament, tot i presentar-se com a quarta dins de les empreses destacada al mercat, Octapharma ha incrementat els valors obtinguts en aquesta ràtio, passant a obtenir a l'exercici 2017 valors per sobre de 4, indicant així com aquesta companyia podria estar presentant una infrautilització dels actius que disposa. Una situació oposada a la resultant en el cas de Shire, on la millora del resultat de la ràtio al període utilitzat no ha sigut suficient com per a mostrar valors acceptables en relació a la seva liquiditat, mostrant com a falta d'altres comprovacions, podrien existir símptomes de possibles dificultats a curt termini al respecte.

Gràfic 2.6. Evolució del ràtio d'endeutament al període 2012-2017

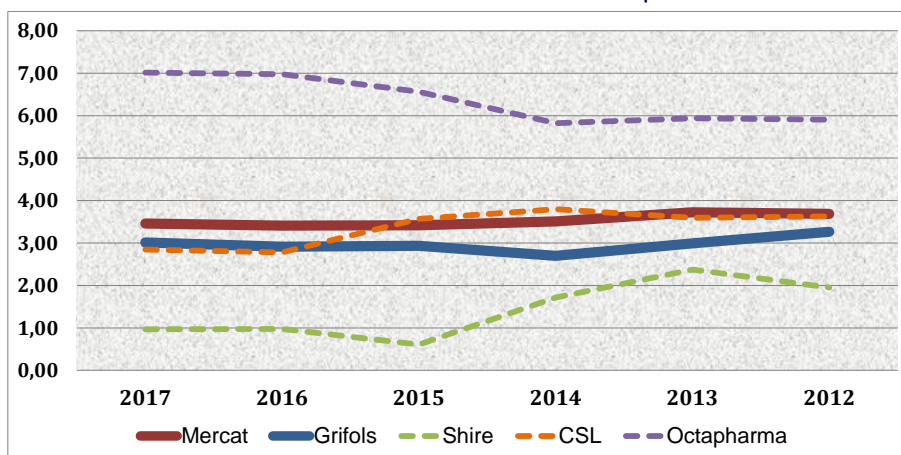


Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

Per la seva banda els valors obtinguts de la ràtio d'endeutament posen de relleu com Grifols en aquest indicador obté valors per sobre de la mitjana en tots els exercicis, només menys endeutada que CSL a l'any 2016. Sent determinant en aquest cas que la rendibilitat que s'obtinguin dels actius sigui suficient com per a poder fer front a les despeses que aquesta situació implica per a les empreses. Ressaltar tanmateix com Shire tot i el creixement en inversions experimentat entre els exercicis de 2016 i 2017 de l'actiu, ha ponderat de forma més elevada els recursos propis envers de les obligacions amb tercers.

Destacant com amb aquests resultats tanmateix es pot comprovar com Octapharma sorgeix amb els nivells més baixos de les obligacions amb tercers, una situació que sumada a la gran liquiditat de la que disposa, semblaria recolzar la possibilitat que l'empresa suporti una situació patrimonial i financera òptima encara que amb possibles ineficiències dels actius disponibles, tal i com es desprèn del Gràfic 2.7, on els resultats de la ràtio de fons de maniobra ha passat d'un resultat de 6 al principi de la periodicitat fins a obtenir un increment d'un punt a l'exercici de 2016 i 2017.

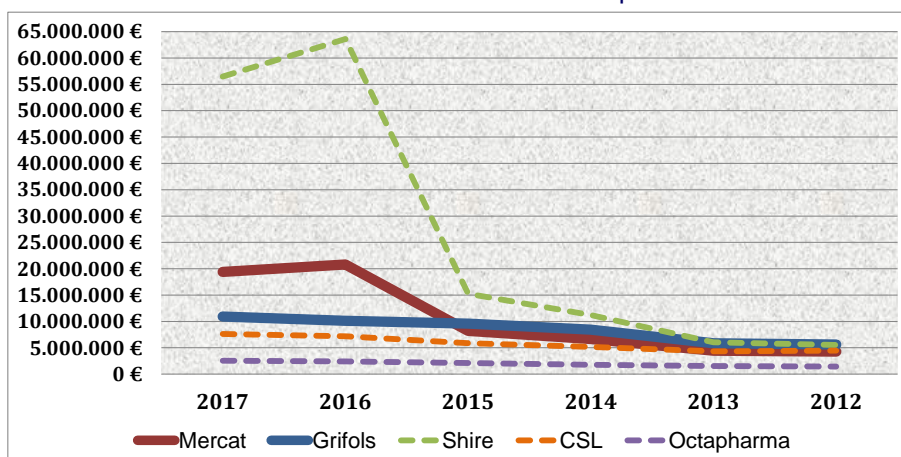
Gràfic 2.7. Evolució ràtio del fons de maniobra al període 2012-2017



Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

La progressió de la ràtio del fons de maniobra indica com en el cas del mercat com les empreses Grifols i CSL els resultats han evolucionat de forma prou similar, mostrant una lleugera disminució durant el període analitzat. Sobresortint-se negativament de la mitjana en el cas de Shire, amb valors a partir de 2014 que han presentat valors per sota d'1, assenyalant com de la mateixa manera que amb la ràtio de liquiditat l'empresa podria estar presentant tensions de liquiditat especialment als darrers exercicis analitzats.

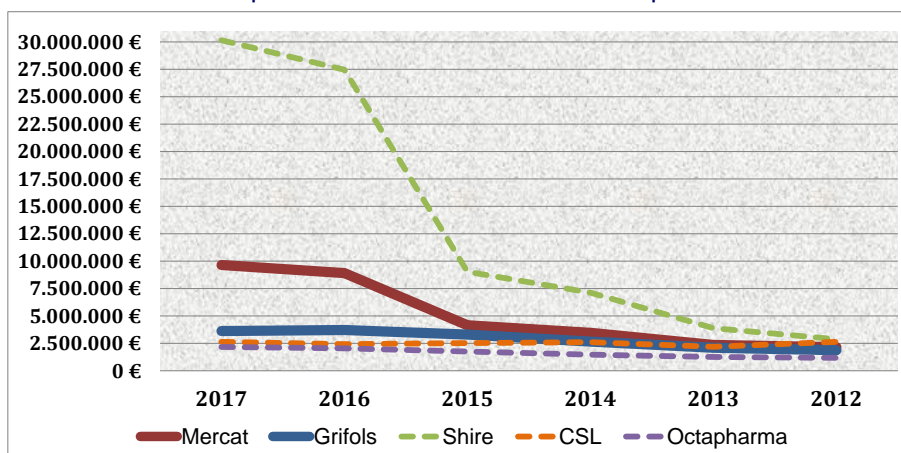
Gràfic 2.8. Total d'actius en milers d'euros al període 2012-2017



Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

Tant en el gràfic 2.8 com 2.9 s'observa, tal i com s'ha comentat en anteriorment, com l'evolució de l'estructura patrimonial de Shire a patit una variació notable, amb un increment al voltant de 10 vegades de l'actiu i fins i tot per sobre d'aquest valor en el cas del patrimoni net durant la periodicitat utilitzada, ja que entre les formes de pagament per l'adquisició de Baxalta s'inclouen participacions pels socis d'aquesta de la nova societat resultant. En el cas de la resta d'empreses també han suportat increments tot i que en proporcions inferiors a la mitjana.

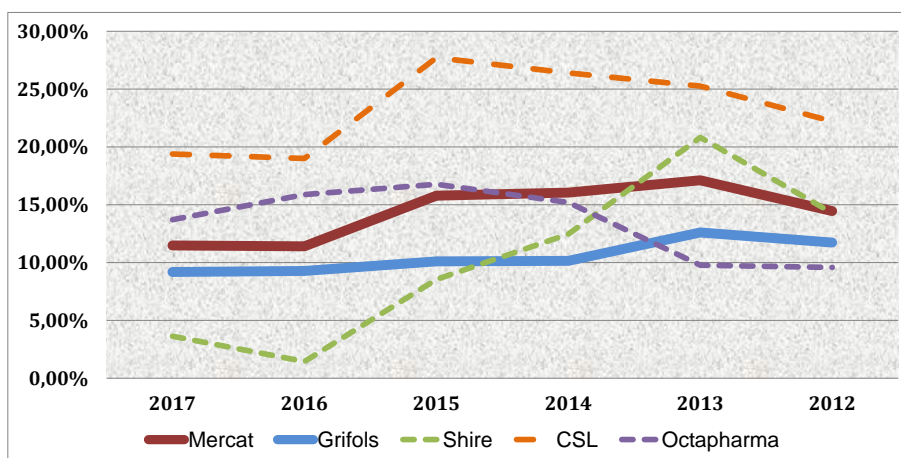
Gràfic 2.9. Total patrimoni net en milers d'euros al període 2012-2017



Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

Tenint que en el cas de Grifols ha mantingut valors proper al mercat fins al 2015, situant-se en aquest període com la segona empresa en quant el volum d'actius i el patrimoni net disponible, esdevenint com el creixement de la companyia experimentat en aquest exercicis ha fet incrementar la diferència estructural entre les empreses més semblants a la presentada per aquesta, com seria el cas de CSL i Octapharma.

Gràfic 2.10. Evolució rendibilitat econòmica al període 2012-2017



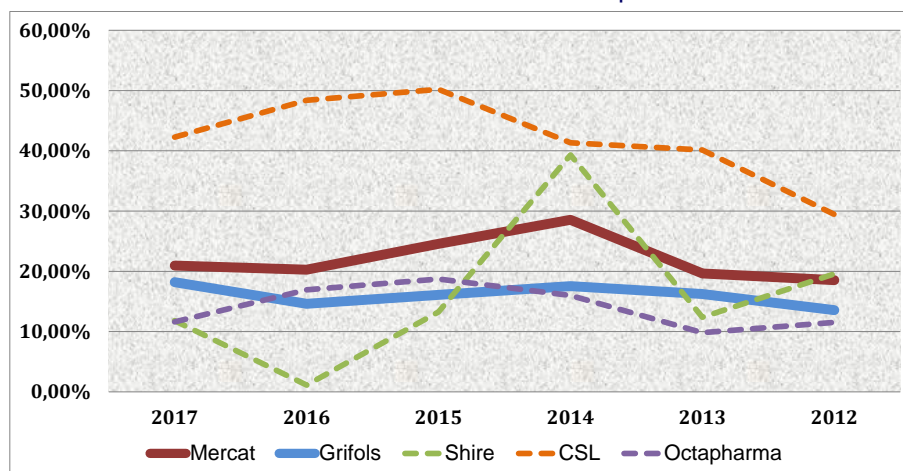
Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

En quant a la rendibilitat econòmica el mercat ha patit un decrement interanual durant aquest període, amb excepció d'Octapharma, l'única que ha millorat les seves ràtios de rotació de l'actiu i el marge sobre vendes, passant d'obtenir valors mitjans per sobre del 10 % entre els exercicis de 2013 i 2012 fins a suportar valors al voltant del 15% al final de la sèrie analitzada a l'estudi. Observant-se com la poca palanquejament emprat per l'empresa, com s'ha comentat més amunt, li representa obtenir valors de la rendibilitat financera inferiors a l'econòmica.

Destacant com l'empresa CSL ha presentat els valors més elevats en aquests càlculs, tot i que amb un canvi de tendència a partir de l'any 2015, un fet que principalment s'ha donat per la reducció que ha esdevingut en la rotació de l'actiu, ja que els valors dels marges s'han aconseguit incrementar entre els exercicis de 2012 i 2017. Una situació contrària en la eficiència mostrada per l'empresa australiana ha esdevingut en el cas de Shire, mostrant com en el gràfic 2.10 es recull com la reducció de la eficiència econòmica i financera s'han vist compromeses per l'alt creixement experimentat de la companyia.

Grifols, on aquest valors s'analitzen al primer apartat, encara i el decrement experimentat entre els exercicis de 2013 i 2015, s'ha tornat a apropar als valors mitjans del mercat, podent observar com encara l'empresa necessita millorar l'eficiència per tal d'apropar-se als resultats de les principals empreses competidores. Una situació a la rendibilitat financera on Grifols també experimenta una evolució semblant a l'econòmica en relació a la mitjana del mercat, tot i que en aquest cas s'obté una millora interanual per l'increment en els valors dels balanquejament assolits.

Gràfic 2.11. Evolució rendibilitat financera al període 2012-2017



Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats de les companyies [1],[11],[13],[16].

2.2.2 Síntesi dels indicadors sectorials

- La xifra de negoci de les companyies s'incrementa en cada exercici, incorporant l'empresa Shire com a la més diversificada i diferenciada pel volum de l'estructura econòmica i financera de la resta de competidors en aquest segment.
- Grifols assoleix uns costos de les vendes inferiors a la mitjana del mercat a partir de l'exercici 2016, una situació que no acaba de transmetre de la mateixa manera al resultats d'exploació obtinguts, acabant en 2017 per sota dels valors oferts pel mercat.
- D'altra banda Grifols ha presentat valors d'endeutament per sobre de la resta de companyies durant el període, a excepció dels darrers dos exercicis on CSL tanmateix ha treballat amb resultats al voltant de 2.
- A la ràtio de liquiditat l'empresa Octapharma és la que disposa de millors resultats, tenint com en el cas de Grifols ha obtingut valors per sota de la mitjana en tots els exercicis.
- El fons de maniobra presentat per la mitjana del mercat, Grifols i CSL han experimentat una evolució prou similar, tenint com a punts molt diferenciats els trobats a les empreses amb major i menor volum d'actius i patrimoni net respectivament.
- Grifols ha experimentat un creixement dels actius i el patrimoni net de forma similar als valors donats pel mercat fins a la irrupció de Shire a l'exercici de 2016.
- La rendibilitat econòmica del mercat i Grifols s'ha reduït durant el període de 2012-2017, trobant com l'empresa CSL ha destacat per sobre de la resta en aquest valor com el donat a la rendibilitat financera.

2.3 Matriu DAFO

Una vegada s'ha desenvolupat l'anàlisi del sector tenint en compte els diferents indicadors utilitzats a l'apartat anterior, així com el treball realitzat dels principals estats financers de Grifols al primer apartat, es finalitza aquest treball realitzant un anàlisi DAFO on es reculli de forma sintètica el posicionament de l'empresa en el mercat tenint en compte els components interns com externs d'aquesta. Incloent-se posteriorment un quadre resum de les principals dades assenyalades a la matriu.

2.3.1 Anàlisi intern i extern

Debilitats

- L'empresa amb un alt nivell d'especialització dels productes hemoderivats presenta una alta dependència del principal d'aquest negoci per tal d'obtenir els ingressos d'explotació dels exercicis.
- Tanmateix suporta uns alts nivells de deute, per sobre de la mitjana del sector, una situació que podria fer minvar els resultats futurs per a fer front a aquestes obligacions.
- Dificultats per a mantenir uns nivells de rendibilitat econòmica que comporta els creixements patrimonials suportats per l'empresa.
- Alta ponderació del compte de fons de comerç dins de l'actiu, de forma que existeixi una alta exposició al comportament futur de les inversions realitzades [18].

Amenaces

- Alts nivells de competitivitat en un segment molt especialitzat i amb una alta concentració de la quota de mercat amb comportaments oligopolístics.
- Possible incorporació d'altres empreses farmacèutiques amb una major capacitat d'inversió en recerca i desenvolupament, podent derivar en noves tecnologies que modifiquin el comportaments de les forces del mercat [19].
- Possibles dificultats per abastir de matèria primera les necessitats productives en un context de creixement de la demanda global, de forma que la recollida de plasma necessàries per desenvolupar els tractaments que comercialitza pugues dificultar-se.

Oportunitats

- Previsions de creixement del mercat global en els propers exercicis. De forma que l'empresa pugui aprofitar els nous contextos de lideratge de la capacitat productiva per assolir creixements sostinguts de la xifra de negoci.
- Introducció de nous mercats emergents amb altes expectatives de creixement i rellevància dins del mercat global.
- Aplicacions de noves tecnologies i teràpies que li permetin ampliar els productes comercialitzats millorant el posicionament al mercat. Disposant de diferents recerques i innovacions de la inversió que realitza que poden esdevenir en productes comercialitzats, com per exemple seria la de l'aplicació que podria suposar el tractament de l'Alzheimer que l'empresa ha fet públic per a finals de l'any 2018 [20].

Fortaleses

- Posicionament com a una de les empreses líders al mercat amb una alta experiència, sent la primera empresa en la producció dels principals productes hemoderivats del mercat.
- Tot i el deute creixent l'empresa mostra un equilibri patrimonial i financer mantingut en tot la temporalitat analitzada, permeten obtenir valors positius en tots els casos del fons de maniobra, i destacant les obligacions a llarg termini com a principals fonts de finançament.
- De la mateixa manera les ràtios de liquiditat resultants indiquen com es pot considerar com a òptim els nivells de solvència i liquiditat de l'empresa, permetent a aquesta continuar amb els assoliments estratègics.

Taula 2.1. Síntesi de la matriu DAFO de l'empresa Grifols, S.A.

| | Anàlisi Intern | Anàlisi Extern | |
|-------------------|--|---|---------------------|
| Debitats | <ul style="list-style-type: none"> - Alts nivells d'endeutament per sobre de la mitjana del mercat - Dependència del principal negoci en els resultats dels exercicis - Dificultats per a mantenir les rendibilitats dels actius a partir dels diferents processos d'absorció | <ul style="list-style-type: none"> - Alts nivells de competitivitat en el segment - Introducció de noves tecnologies que desplacin les existents - Mantenir en el temps les disponibilitats de matèria primera en un context de creixement | Amenaces |
| Fortaleses | <ul style="list-style-type: none"> - Posicionament al mercat com a principal empresa productora dins del sector d'hemoderivats. - Nivells de liquiditat òptims - Equilibri patrimonial i financer | <ul style="list-style-type: none"> - Creixements previstos al mercat durant els propers exercicis - Noves incorporacions dels mercats emergents en al sector global - Retorn de les inversions en I+D amb l'aplicació de noves teràpies i tècniques de l'activitat | Oportunitats |

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades de l'anàlisi recollides a l'apartat 1 i 2 de la memòria.

3 IMPLICACIONS ÈTIQUES I SOCIALS

La tipologia dels productes que es comercialitzen al mercat farmacèutic comporta la necessitat d'assolir per part de les empreses operadores d'alts estàndards de qualitat, ja que aquests estarien vinculats directament amb la salut de les societats on desenvolupen les seves activitats. Generant-se la necessitat de mantenir relacions molt properes i directes amb tots els stakeholders involucrats en la composició del mercat, tant a nivell econòmic com social, de forma que esdevé com a imprescindible per assolir els nivells competitius que les activitats corrents realitzades per les empreses incorporin el valor afegit necessari per tal que es millorin les condicions del conjunt de la societat.

Així les companyies mitjançant les polítiques a l'àmbit de la **Responsabilitat Social Corporativa (RSC)**, incorporen un model de gestió corporativa que implica situar com a eix principal de les seves preses de decisions estratègiques els efectes que aquestes poden ocasionar a tots els agents implicats dins del mercats on hi participen. Havent de mantenir uns valors i comportaments ètics de forma més rigorosa que les normatives vigents amb el desenvolupament de seves accions econòmiques, financeres o d'altra índole.

3.1 Responsabilitat social corporativa (RSC)

D'aquesta manera les aplicacions de les RSC proporcionen a les empreses unes característiques singulars i pròpies que les diferencien entre si, sent d'aquesta forma determinant el comportament d'aquestes en el desenvolupament de les polítiques RSC a l'hora d'obtenir un millor posicionament al mercat.

De forma que com a suport a l'anàlisi econòmicofinancer realitzat i per la rellevància que presenten les polítiques relacionades amb les RSC en el comportament de les companyies, a continuació a l'apartat 3.1.1 s'inclou una descripció de les principals activitats als àmbits social, econòmic i mediambiental que realitza l'empresa Grifols i que li atorguen les característiques que han recolzat l'evolució que ha experimentat com a empresa.

3.1.1 RSC: empresa Grifols

al i com es recull a l'informe RSC de 2017 de la companyia [21], “ *La política de RSC de Grifols està inspirada en els valors corporatius, que determinen la identitat de la organització i assenyalen els principis d'actuació posant de manifest els compromisos amb els grups d'interès*”. Exposant com la companyia està concentrada en desenvolupar unes conductes empresarials ètiques i sostenibles que li permetin millorar el posicionament en el mercat com a conseqüència de generar resultats positius per a tots els stakeholders.

Aquests valors corporatius que es segueixen en l'activitat corrent de la companyia venen definits per l'origen familiar que li ha caracteritzat a partir de la seva constitució, trobant-se entre *aquests l'orgull, la seguretat, l'esforç, el compromís, la superació, el treball en equip i la innovació i millora*. Tenint com darrera de cadascun d'aquests valors es concentren els diferents compromisos assolits amb els grups d'interès per portar a terme una correcta aplicació de les polítiques RSC que desenvolupa.

Compromisos derivats dels valors corporatius

Ètica, transparència i compliment de la normativa. Com a mesures per fomentar els comportaments ètics dins de la organització i transparència de les seves activitats, s'inclouen diferents codis ètics que incorporen un major acompliment d'allò que recullen les normatives legals vigents. Disposant en aquest cas tant del codi ètic per a directius i consellers, del codi de conducta de Grifols o de les polítiques anticorrupció promogudes, incloent-se aquestes dins de l'anomenat compliment normatiu i que incorporen els *drets humans* com eix de la cultura de l'empresa.

Seguretat i qualitat a la cadena de valor. Per aconseguir la màxima qualitat i seguretat en els productes comercialitzats, es troba com a part de disposar de les corresponents llicències i equips reguladors amb conformitat a les normatives existents, l'empresa realitza entre d'altres accions més de 770 auditories internes als diferents centres on es realitzen les seves activitats a l'any 2017, una situació de compromís que durant tots els anys d'activitat econòmica de la companyia ha suposat que no hages de retirar cap producte del mercat.

Acompliment econòmic. En relació als assoliments dels resultats l'empresa ha aconseguit la realització de les seves principals cites incloses al pla estratègic 2013-2017, tant incrementant els ingressos d'explotació a cada exercici, amb la millora en totes les localitzacions de les vendes del grup, com per la generació operativa de caixa neta del 43% durant el 2017, tal i com s'ha comprovat a l'anàlisi realitzat al primer i segon apartat del treball. Uns esforços que també es reflecteixen en la solidesa financera que li ha permès la refinanciació del deute per un import de 7.300 milions de dòlars, així com permetre les capacitats suficients com per a sustentar la inversió necessària en I+D o amb les relacionades amb noves adquisicions.

Compromís i abast social. La companyia potencia els comportament bioètics com a principis a les diferents tasques en I+D, producció i comercialització que realitza, per tal així de garantir la seguretat de totes les persones involucrades en el procés. Destacant en aquest cas els compromisos assolits tant amb els *pacients*, de forma que es disposin de mesures per a garantir l'accés als tractaments, amb el *donants i les comunitats* on realitzen les donacions per tal de poder disposar de la capacitat productiva, incloent en aquest cas els *sistemes de salut públics* amb la intenció de reduir la despesa sanitària que suporten.

Durant l'any 2017 l'empresa ha realitzat unes donacions per un valor de 36 milions d'euros en iniciatives social arreu del món, del que destaquen el 15 milions d'euros per a pacients i les seves comunitats, 12,7 milions d'euros per al diferents fundacions i ONG i 5,9 milions d'euros per a fomentar els avenços científics, d'investigació i educació mitjançant diferents premis.

Ressaltant també les més de 1.000 activitats comunitàries que han realitzat els treballadors de l'empresa i que han suposat desenvolupar projectes de suport dins dels bancs d'aliments, la construcció de cases per a persones amb problemàtiques al respecte, així com les diferents ajudes esdevinguts pel desastres naturals tant a Estats Units com a Mèxic o per la crisi de sanitària que ha sofert Libèria amb el virus de l'èbola.

Per la seva banda disposa de tres fundacions per a desenvolupar els valors fonamentals de la companyia amb la intenció de presentar una incidència positiva i duradora en les persones, comunitats locals, científiques i la societat en general.

- **Fundació Victor Grifols i Lucas:** generada a l'any 1998 amb la intenció de promoure actituds ètiques a la vegada que es proposen visions i idees al respecte entre les organitzacions de salut, les empreses i els professionals.
- **Fundació Probitas:** creada al 2008 per a contribuir en la millora de l'atenció mèdica en localitzacions amb recursos limitats. Havent destinat 6,8 milions d'euros al 2017 per a programes interns de la Creu Roja o Save the Children entre d'altres.
- **Fundació José Antonio Grifols Lucas:** durant el mateix any que la fundació Probitas neix també aquesta per tal de millorar les comunitats on es troben instal·lats els centres de donació dels que disposa l'empresa, desenvolupant programes de salut, benestar i educació.

Gestió mediambiental. Amb una inversió superior als 22 milions d'euros, incrementat aquest valor en un 24% entre l'exercici de 2016 i 2017, destinats a accions mediambientals, l'empresa ha aconseguit assolir els principals reptes que es recullen al programa ambiental que desenvolupa. De forma que aquesta realitza una recerca en tot moment per a obtenir la maximització dels recursos disponibles, destacant l'obtenció del reconeixement de qualitat ambiental que l'atorgat l'Estat de Carolina del Nord dins del principal mercat de l'empresa.

Amb els objectius establerts al programa ambiental 2017-2019 de la companyia Grifols es poden extreure les principals actuacions que vol assolir dins d'aquest compromís, incloent-se les actuacions específiques que s'han de desenvolupar. Considerant dins d'aquests tant objectius relacionats amb les auditories energètiques o la implementació de noves tecnologies, com l'objectiu de millorar l'eficiència de l'impacte que les activitats de l'empresa realitzen al medi ambient.

Treball. Considerat com a font fonamental en la generació de valor per a l'empresa, l'equip humà que el compon és considerat com la base principal de l'èxit de l'organització segons la informació que publica aquesta. Tenint com conjuntament amb diferents actuacions relacionades amb l'atracció i retenció del talent l'empresa desenvolupa unes polítiques de recursos humans on es potencia la formació del treballadors.

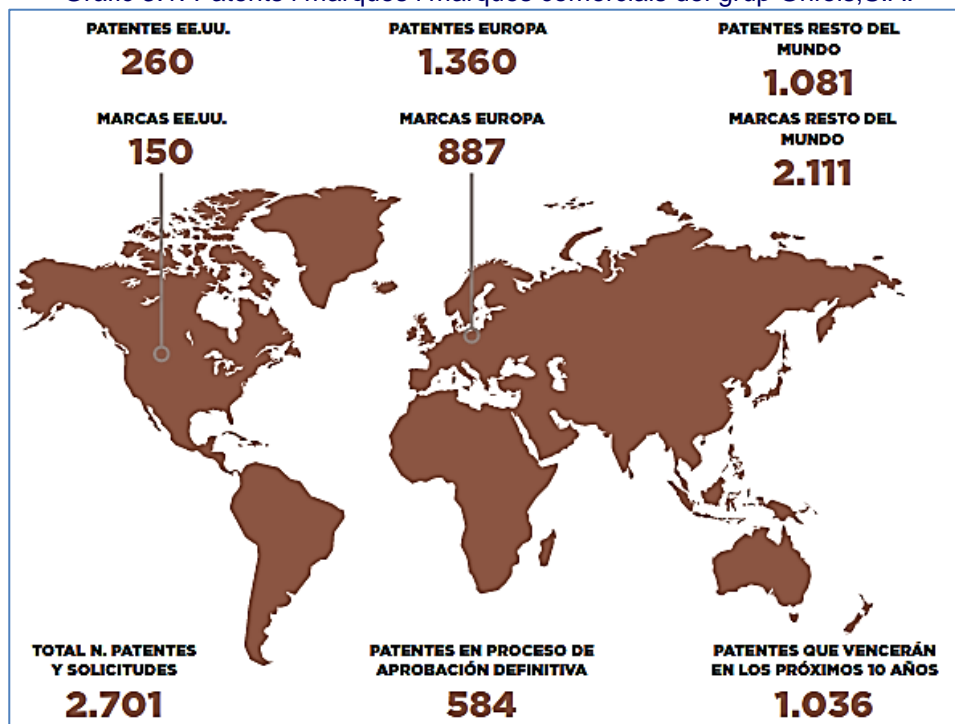
Arribant a realitzar més de 572.600 hores de formació i on s'inclouen 94.000 hores dedicades a la salut i la seguretat laboral o mediambiental dins de les tres acadèmies que l'empresa disposa com part del compromís mostrat amb els seus treballadors i la societat. De forma que amb les polítiques d'igualtat, seguretat i salut a aconseguir que la revista Forbes inclogués a aquesta empresa dins de les millors 500 companyies per a treballar a nivell global a 2017, tot i que a l'any següent ha sigut exclosa de la mateixa [22]

I+D+I. Com ja s'ha comentat en anteriors apartats, les activitats i inversions en recerca i desenvolupament són uns dels pilars que proporcionen a les empreses del sector dels nivells diferencials necessàries per a complir amb el factor altament competitiu del mercat.

Tenint que les innovacions i millores desenvolupada en les estratègies de I+D+I a llarg termini es realitza mitjançant la combinació de projectes interns i externs, i on s'han obtingut com a fets destacats de les aprovacions per part dels organismes sanitaris pertinents, FDA i EMA, com seria l'aprovació de la formulació líquida de ALFA-1 antitripsina, la prova de diagnòsi de dèficit de ALFA-1, la salina fisiològica o un segellador biològic.

Incrementant-se d'aquesta manera el nombre de patents i marques comercials com a mesures per a protegir la propietat intel·lectual esdevinguda de les activitats en I+D i que esdevé en els productes que aquesta empresa comercialitza.

Gràfic 3.1. Patents i marques i marques comercials del grup Grifols, S.A.



Font: Extret del document de l'informe de responsabilitat corporativa 2017 de Grifols [21].

Finalment les aplicacions de Grifols en relació a les polítiques en Responsabilitat Social Corporativa desenvolupades, tant a nivell d'indicadors ambientals, socials i de govern corporatiu o financers, han sigut recolzades recentment amb la incorporació de l'empresa dins de l'índex borsari de sostenibilitat FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe i FTSE4Good Ibx a partir del 18 de juliol de 2018 [23]. Destacant-se així la rellevància i determinació de l'empresa per a disposar d'uns correctes funcionaments tant del comportaments ètics com socials de la seva estructura i activitats.

CONCLUSIONS

Una vegada s'ha desenvolupat tant l'anàlisi de la situació econòmicofinancera de Grifols com del sector principal on desenvolupa la seva activitat, s'extreuen a partir dels resultats obtinguts les següents conclusions generals que permeten assolir una diagnosi enfocada a donar resposta a la *pregunta clau* que ha motivat el present treball : *"El creixement experimentat els darrers 6 exercicis de Grifols, S.A. dins del segment dels hemoderivats, ha afectat la seva situació econòmica i financera?"*.

Entre els exercicis de 2012-2017 la companyia objecte d'estudi s'ha reforçat com una de les empreses líders dins del sector d'hemoderivats, consolidant-se com a tercera productora a nivell global amb una quota del 18% a l'exercici de 2016, només per sota de les empreses CSL Ltd. (25%) i Shire Plc.(21%), tenint com a objectiu estratègic d'assolir-se com la primera en el segment cap a l'any 2020. Una **evolució que parteix principalment a l'exercici de 2011 amb la compra de Talecris [24]**, i que posteriorment ha esdevingut arran del creixement significatiu de les seves estructures econòmica i financera en el període analitzat, doblant-se pràcticament el valor d'aquestes, passant dels 5.627.474 milers d'euros a l'exercici de 2012 fins als 10.920.264 milers d'euros a 2017.

Unes variacions suportades durant aquest període que s'han donat pel procés d'internacionalització sostingut mitjançant les absorcions realitzades dins de les estratègies de creixement que Grifols ha implementat, unes inversions on destaquen les necessitats de fluxos d'efectiu de 3.092.162 milers d'euros que s'han generat als exercicis de 2017 i 2014, derivats pels pagaments per les inversions en empreses del grup i associades que van implicar les compres dels negocis de diagnosi transfusional de Novartis i Hologic. Situant-se com a segona empresa dins del sector en la disposició d'actius (10.920.264 milers d'euros a 2017), encara que molt per sota dels valors emprats per l'empresa Shire Plc. en tota la sèrie (56.497.040 milers d'euros a 2017), incrementant-se notablement aquesta diferència a partir de l'absorció de la divisió biofarmacèutica de l'empresa nord americana Baxter International Inc. a l'any 2016 per part de l'empresa amb seu a Irlanda [15].

Aquestes mesures han estat utilitzades per la companyia amb l'objectiu de reduir les dependències existents a l'hora d'obtenir els **ingressos d'explotació** de la divisió de Biociència, la principal font de la xifra de negoci obtinguda per l'empresa durant la periodicitat analitzada, i que ha passat de representar el 88,71% a l'exercici de 2012 fins al 79,43% a 2017. De la mateixa manera aquest fet ha permès a l'empresa incorporar noves sinergies a partir de les tecnologies obtingudes de les absorcions, sent utilitzades dins dels diferents departaments i negocis amb l'objectiu de reportar millores al posicionament dins del mercat.

Dins de l'evolució viscuda a les masses patrimonials de l'**actiu** es destaca com les valoracions de les inversions realitzades en el transcurs d'aquests sis exercicis ha fet que la ponderació de l'actiu no corrent s'incrementi en detriment del corrent, passant de representar el 65,6% i 34,4%, fins a obtenir a l'exercici de 2017 uns valors del 73% i 27% en la representació del total de l'actiu respectivament. Sobresortint en aquestes variacions l'increment en el valor del compte de fons de comerç, fent que a l'exercici de 2017 aquest sigui de 4.590.498 milers d'euros, constatant-se així com a principal compte dins de l'estructura econòmica.

D'altra banda els valors de la **xifra de negoci** han experimentat una variació positiva del 64,8% a la periodicitat emprada, una situació que ha implicat conjuntament amb la capacitat de generar un palanquejament operatiu positiu en gairebé tots els exercicis, que esdevingui com a una de les fortaleses disponibles per l'empresa a l'hora de mantenir una situació econòmica i financera solida en els processos de creixement experimentats. Presentant-se així com a tercera empresa en el sector pel que fa al nivell de vendes obtingudes en tot el període analitzat, amb valors molt propers a la mitjana del sector fins el procés d'absorció que ha succeït dins d'aquest segment abans esmentat per part de l'empresa Shire Plc.

Aconseguint un valor de la xifra de negocis de 4.318.073 milers d'euros a l'any 2017, d'on el 67% d'aquest ha provingut exclusivament del mercat nord americà, i generant-se un resultat d'exploració en aquest darrer exercici de 1.003.343 milers d'euros, un 52% més que al viscut a l'exercici 2012. Una situació que tot i així no ha fet possible modificar la tendència negativa de la **rendibilitat econòmica** experimentada durant tot el període, situant-se en tots els casos per sota de la mitjana del mercat, tanmateix tot i constatar uns increments continuats de les xifres de negoci als darrers sis exercicis, la tendència de la rendibilitat econòmica durant el període analitzat ha presentat un decrement de la mitjana del sector. Posant de relleu les dificultats existents per part de les principals empreses competidores a l'hora d'aconseguir unes correctes eficiències dins dels continus processos de creixement experimentats.

Les modificacions econòmiques obtingudes han implicat tanmateix fluctuacions de les necessitats de financiació per a fer front al nou context econòmic de l'empresa, incrementant-se tant els valors absoluts del **deute extern** assolits com la ponderació de les obligacions a llarg termini amb tercers. Mantenint-se així com a font principal de recursos financers emprats per la companyia, arribant a suposar a l'exercici 2017 el 54% (5.901.815 milers d'euros) del total del patrimoni net i passiu disponible. Tot i suportar els valors més elevats del mercat en relació al deute adquirit, molt per sobre de la mitjana i només igualat per la societat CSL Ltd. entre els exercicis de 2016-2017, aquest fet no ha suposat alteracions rellevants en la composició de l'estructura financera, ja que ha aconseguit mantenir unes proporcions molt similars al respecte, utilitzant pràcticament 1 recurs propi per a cada 2 d'aliens com a fons de finançament de la seva activitat econòmica en tots els exercicis analitzats a l'estudi.

De la mateixa manera aquesta estratègia de finançament realitzada per part de l'empresa ha fet que disposi de valors de **liquiditat**, encara que per sota de la mitjana del mercat, i **solvència** òptims per a mantenir els alts valors que es recullen en els períodes mitjans de maduració i caixa que impliquen les tipologies de les activitats corrents que desenvolupa, a la vegada que també li ha permès fer front a les despeses que s'originen dels increments del deute soferts en aquests mateix període. Esdevenint dos empreses en el sector que disposen d'una capacitat de liquiditat superior a Grifols, destacant la situació de l'empresa Octapharma AG., la qual ha aconseguit doblar els valors donats per la mitjana del mercat a partir de l'exercici 2015, una situació similar a la viscuda a l'evolució del fons de maniobra per aquesta mateixa companyia.

En relació als efectes del palanquejament financer derivats del creixement del deute, ha permès tant a Grifols com al conjunt del sector obtenir millores en la **rendibilitat financera** entre els exercicis de 2012-2017, amb una mitjana del 16% i el 22% respectivament durant el període analitzat, i tenint com a l'exercici de 2017, per les reduccions fiscals donades al principal mercat on treballa la companyia, va arribar a experimentar un valor de la rendibilitat financera del 18,20%. Encara que per sota de la mitjana del segment l'empresa mostra un equilibri financer que es recolza amb els resultats positius que es recullen als fons de maniobra amb els que treballa, i que a l'exercici de 2017 es representen amb una ponderació on per a cada unitat d'obligacions a curt termini disposa de pràcticament tres unitats a l'actiu corrent.

De forma que es desprèn a partir de les informacions recollides anteriorment i com a resposta a l'objectiu principal del treball realitzat durant la temporalitat analitzada, que dins del context de creixement experimentat en aquest temps Grifols ha mostrat un equilibri òptim i constant a nivell patrimonial i financer. Garantint-se així la viabilitat de les estratègies a la vegada que manté una posició adequada i ferma dels comptes anuals que presenta el grup durant el darrer exercici analitzat de 2017, d'igual forma que s'ha donat en la resta d'exercicis anteriorment. Destacant tanmateix com encara que l'afectació de la seva situació econòmica i financera a nivell percentual hagi sigut l'adequat, s'ha de considerar com arran del creixement els valors totals han experimentat un increment substancial en relació al deute assolit, i per tant incrementant-se el risc intrínsec que això comporta en accions futures.

Perspectives futures i recomanacions

Una vegada Grifols ha assolit el pla estratègic 2013-2017 de forma prou satisfactòria, ha començat a desenvolupar el proper (2018-2022) amb la intenció d'assolir un millor aprofitament del posicionament que ha adquirit en aquests darrers exercicis. Havent així de considerar les característiques dels factors interns i externs que envolten a la companyia per tal d'aconseguir els conseqüents objectius, uns components que s'han sintetitzat mitjançant la utilització de la matriu DAFO que es recull a l'apartat 2.3.1 de la memòria, i que determinen en gran mesura les perspectives futures de la companyia.

Així a partir d'aquesta informació es destaca com les fortaleces i oportunitats de l'empresa son considerades com les principals característiques per tal de potenciar l'assoliment de millores competitives, mostrant-se l'elecció d'una **estratègia ofensiva** com a eix principal per a poder aconseguir els objectius assenyalats al nou model de pla estratègic. De forma que a partir de les dades recollides a la matriu DAFO es desenvolupa un anàlisi CAME amb la intenció d'incorporar propostes que afavoreixin a l'obtenció dels objectius de la companyia, tractant tant de millorar els factors interns com externs, ja sigui rendibilitzant o aprofitant les fortaleces i les oportunitats existents com minvant l'impacte de les debilitats o les amenaces que pot presentar l'entorn.

Anàlisi intern: corregir debilitats i mantenir fortaleces per tal d'aconseguir consolidar l'equilibri econòmicofinancer

Encara que Grifols ha mantingut un equilibri òptim de l'estructura patrimonial i financera durant el període analitzat a l'estudi, els alts nivells de deute suportats, sent l'empresa més endeutada dins del mercat actualment, implicaria la necessitat de millorar els riscos que aquesta situació podria ocasionar. Considerant a més que les perspectives de la companyia i el sector estan orientades a desenvolupar-se amb unes estratègies que suposen altes necessitats de liquiditat, i posaria de manifest la rellevància de la necessitat de **reduir la ràtio d'endeutament** que presenta la companyia. Una situació que faria necessari preponderar els recursos propis envers dels externs com a mètode de financiació, de forma que pogués així mantenir l'equilibri patrimonial i financer que l'ha caracteritzat als darrers exercicis. Tenint com tot i ser la segona dins del mercat en relació al patrimoni net disponible l'empresa estaria molt allunyada de la mitjana que presenta el sector al respecte.

La companyia tot i que ja ha començat a millorar les dependències existents del principal negoci tal i com es reflexa en els resultats obtinguts durant els diferents exercicis, la divisió Biociència continua presentant en l'actualitat una alta ponderació dins dels comptes anuals. Tenint que aquesta **diversificació** hauria de continuar desenvolupant-se amb noves recerques i inversions amb l'objectiu de millorar el posicionament d'altres negocis, ja sigui amb la introducció de nous productes que incrementin el catàleg disponible o amb la incorporació de nous mercats relacionats amb el sector farmacèutic o hospitalari.

D'altra banda a partir de l'increment experimentat dins de la divisió Diagnòstic durant el període analitzat, s'ha reduït la rendibilitat econòmica obtinguda per l'empresa, tant dins dels marges sobre vendes suportats com a les rotacions donades per l'actiu. Una situació que tanmateix ha patit el mercat i que ha de ser considerada per tal d'assolir les estratègies de les companyies, especialment amb la projecció existent d'incrementar les absorcions. Una situació que per la seva rellevància a l'hora d'aconseguir **maximitzar la utilització del recursos** emprats dins de l'activitat corrent de l'empresa, faria necessari tractar aquesta situació mitjançant estudis i anàlisis especialitzats sobre com incorporar els nous recursos de forma que es generin noves sinergies que millorin les eficiències de les activitats corrents.

Finalment un altra possible recomanació seria la d'aconseguir el **manteniment dels nivells de liquiditat òptims** per tal de permetre tant fer front a possibles noves adquisicions dins del mercat, com la de mantenir el finançament que esdevé necessari dels alts períodes mitjans de maduració suportats per Grifols. Havent d'analitzar les possibilitats que existeixen de reduir aquestes necessitats existents pels valors donats dins dels períodes de maduració econòmica com de caixa, de forma que es pugui aconseguir reduir les necessitats de liquiditat i per tant mantenir aquesta fortalesa per aconseguir els objectius futurs.

Anàlisi extern: afrontar les amenaces i explotar les oportunitats de l'entorn

El segment principal on desenvolupa l'activitat corrent l'empresa destaca pel gran nivell de competitivitat existent, fent imprescindible continuar i millorar l'elaboració dels processos i estratègies relacionades amb les inversions en **recerca i desenvolupament**, tant per ser aplicades als productes comercialitzats com a les diferents tasques productives o de comercialització que es realitzen. Per tal així de poder afrontar amb garanties els reptes futurs que presenta la companyia dins del mercat de productes hemoderivats adaptant-se a possible modificacions tecnològiques que poden esdevenir dins del sector.

Una situació que conjuntament amb els possibles retorns que la companyia pot obtenir de les inversions en I+D ja realitzades, pot implicar que podria col·laborar en el creixement del posicionament dins del mercat, fent que aquestes amenaces i oportunitats esdevinguin en fortaleces que possibilitin l'assoliment dels objectius de la companyia de situar-se com a primera empresa dins del sector cap a l'any 2020. Tanmateix s'hauria de considerar les peculiaritats que presenta la principal **matèria primera**, i la rellevància d'obtenir els volums necessaris d'aquesta que possibilitin garantir els creixements esperats, fent necessari incrementar les capacitats d'aprovisionament dins d'un context deficitari al respecte existent a nivell global.

De la mateixa manera les oportunitats que presenta el mercat mitjançant els increments de les xifres de negoci previstes per als propers exercicis, així com la incorporació dels **nous mercats emergents** dins d'aquest sector, principalment la Xina, fan imprescindible que per tal de poder explotar adequadament aquestes oportunitats l'empresa hagi d'adquirir una millor presència dins d'aquests mercats. Una situació que Grifols ja ha començat a desenvolupar fa un temps, al igual que la resta de competidores, fins i tot existint negociacions actualment que situarien a la companyia darrera de l'adquisició de la principal empresa líder dins del mercat asiàtic d'hemoderivats [25]. Una absorció que implicaria la major inversió realitzada a l'història de Grifols, per sobre fins i tot de la realitzada durant l'adquisició de Talecris a l'any 2011, i que li pot reportar un aprofitament de les oportunitats que el mercat li proporciona.

Taula de síntesi de l'anàlisi CAME de l'empresa Grifols, S.A.

| | Anàlisi Intern | Anàlisi Extern | |
|----------------------------|--|---|----------------------------|
| Mantenir / Corregir | <ul style="list-style-type: none"> - Reducció de l'endeutament incrementant els fons propis envers de les obligacions amb tercers - Diversificació per escurçar la dependència del principal negoci en els resultats obtinguts - Anàlisi i estudi per a millorar les dificultats existents a l'hora d'aconseguir millores en les rendibilitats econòmiques arran dels diferents processos d'absorció - Retallar la durada dels períodes mitjans de maduració i caixa per reduir les necessitat de liquiditat | <ul style="list-style-type: none"> - Millora dels processos en I+D i assoliment dels retorns en les inversions ja realitzades - Increment de les capacitats d'aprovisionament i millores en el tractament de la matèria primera - Aprofitament de les previsions de creixement del mercat - Consolidació dins dels mercats emergents de les activitats corrents que desenvolupa l'empresa | Afrontar / Explotar |

VALORACIÓ

La realització d'aquest treball ha sigut la culminació de la gran experiència personal que ha suposat assolir adequadament les competències i habilitats adquirides als estudis de grau d'ADE, tant les obtingudes a nivell específic com transversal en tot aquest temps i que es posen de manifest en la realització del present TFG. Una darrera activitat que m'ha permès consolidar els objectius sobre unes matèries dins de l'àmbit comptable i financer que van ser una de les principals motivacions a l'hora de seleccionar aquests estudis cursats, incloent fins i tot d'altres capacitats adquirides com tanmateix podrien ser les relacionades amb la utilització de llengües no pròpies com l'anglès i el català, o la utilització i aplicació de les tecnologies de la informació i la comunicació (TIC) dins d'entorns virtuals i no presencials.

D'aquesta manera una vegada seleccionada l'empresa i el sector objecte d'estudi a l'inici del treball he anat experimentat diferents percepcions i problemàtiques sobre el treball a realitzar, i que han anat modificant-se positivament conforme evolucionava, especialment les relacionades amb les característiques del mercat d'hemoderivats, tant pel que fa a la recerca i tractament de les dades com la disponibilitat d'aquestes. Una situació que considero a posteriori que hauria d'haver de tingut en compte inicialment, ja que segurament un coneixement directe del funcionament de l'empresa i el sector hagués afavorit a desenvolupar una anàlisi i diagnosi més acurades.

D'altra banda he pogut comprovar de primera mà com les habilitats i competències adquirides en el transcurs d'aquests darrers cinc anys han sigut satisfactòries i m'han permès aconseguir els objectius demandats per a l'elaboració de la tasca final. De forma que considero com l'experiència en relació als estudis cursats, incloent el mateix TFG, han sigut **positives i profitoses en tot moment**.

Finalment destacar com sense la paciència i suport de la meva dona (Marta) tot aquest procés viscut no hauria sigut possible en cap cas, de forma que m'agradaria agrair-li de forma molt especial aquest recolzament per tots els sacrificis que tanmateix ha hagut de suportar en aquest temps. D'aquesta forma només em quedaria en aquest punt agrair l'ajuda rebuda en tot moment per part dels professionals vinculats a la Universitat Oberta de Catalunya, i que des d'un primer moment i fins al darrer, m'han proporcionat un suport imprescindible per a poder afrontar aquest repte amb èxit. Una situació determinant i que ha aconseguit que els estudis a distància disposin de la mateixa proximitat personal que podrien trobar-se als estudis denominats com a presencials. A tots i totes, moltes gràcies.

AUTOAVALUACIÓ

El contingut d'aquest document recull un anàlisi extens a nivell econòmicofinancer de l'empresa Grifols, S.A., a la vegada que s'inclou una visió general del comportament del sector dels productes hemoderivats. De forma que s'ofereix mitjançant els diferents indicadors quantitius i qualitius emprats una diagnosi centrada en l'evolució suportada per l'empresa a nivell patrimonial i financer en els darrers exercicis, incloent també el posicionament d'aquesta empresa dins del principal segment on intervé.

Contribuint amb una informació que permet identificar i qualificar mitjançant un anàlisi extern i intern les principals característiques que l'empresa ha de continuar desenvolupant per disposar d'eines que li reportin els llistats de competitivitat necessaris dins d'un segment molt competitiu. Destacant les accions a potenciar relacionades amb les fortaleses internes i les oportunitats existents al mercat, també com les necessàries per pal·liar els riscos fonamentals que esdevenen del comportament dels principals competidors i de les pròpies debilitats que presenta la companyia.

Evidenciant com amb aquest treball s'extreu una primera aproximació per a poder conèixer com les estratègies de creixement implementades pel grup han afectat al comportament dels seus comptes anuals, aportant quins han sigut els principals fets que han determinat la progressió suportada per Grifols entre els exercicis de 2012 i 2017. Assolint-se així els objectius fonamentals que van ser recollits com a eix principal per a desenvolupar l'anàlisi i diagnosi recollida a la memòria.

Tot i així per a disposar d'una informació més acurada del comportament i actual situació de la companyia i el sector de referència que permeti disposar d'un anàlisi més minuciós, ja sigui per a poder assistir amb la informació necessària per a la presa de decisions estratègiques, o per la utilització per part d'altres agents econòmics per a desenvolupar possibles inversions relacionades amb l'actuació de l'empresa, s'hauria de realitzar un **estudi més en profunditat dels comportaments dels principals comptes dels que disposa el grup**, especialment en relació a la conducta de les inversions realitzades i les perspectives futures d'aquestes.

Informe d'assoliment de les competències transversals

A part de les competències més específiques i relacionades amb l'àrea de gestió comptable i financera, esmentades a l'apartat anterior, durant els estudis d'ADE i amb la realització del TFG tanmateix he aconseguit desenvolupar d'altres més transversals vinculades amb un caràcter més personal, professional i tecnològic. Aquestes han sigut aconseguides amb diferents nivells i progressions, de forma que tot i que la majoria han estat adquirides d'una forma que consideraria com a òptimes, encara existeixen algunes on hauria de continuar realitzant millores en un futur.

Les capacitats que consideraria assolides de forma més satisfactòria serien les relacionades amb **l'actitud crítica i comportament ètic** davant de les informacions utilitzades en els processos d'aprenentatge, de la mateixa manera que les **metodologies** emprades per tal de recercar i processar aquestes, i que he pogut millorar i assolir en el transcurs de les diferents assignatures cursades, a la vegada que posades a prova en aquesta darrera activitat.

De la mateixa manera la tipologia dels estudis, no presencial i amb utilització rellevant de les **TIC**, m'han proporcionat les capacitats de treballar en entorns no presencials i amb una gran heterogeneïtat tant de persones com de temàtiques, unes habilitats que abans d'aquests temps no disposava i que considero que han sigut assolides adequadament, podent aprofitar aquestes tant a nivell personal com professional a partir d'aquest punt.

Trobat com unes altres competències on he mostrat una gran millora arran dels estudis cursats serien tant les relacionades amb la **comunicació de forma escrita i verbal** d'altres llengües diferents a la pròpia. Encara que en aquest cas hauria de mantenir una actitud proactiva de millora en un futur per a consolidar-les, especialment amb l'anglesa, ja que encara i considerar que aquestes noves habilitats adquirides han estat les adequades dins dels contextos acadèmics, existeixen possibilitats de millora. Una situació que amb l'ajuda de la resta d'habilitats transversals assolides considero que podria mantenir i consolidar la utilització d'aquestes noves llengües emprades a l'hora de comunicar-me, tant a nivell personal com professionalment.

D'altra banda les competències, encara que assolides a nivell acadèmic, que no han mantingut una mateixa progressió i assimilació en el transcurs dels estudis per la meua part serien les relacionades amb les **aplicacions professionals de la negociació, l'organització i planificació**, ja que no he tingut la possibilitat de poder desenvolupar-les d'una forma més ampla i per tant no poden tenir un mateix impacte en l'assoliment d'aquestes de la mateixa forma que les mencionades anteriorment. Una situació que m'agradaria resoldre posteriorment a la consecució dels estudis.

REFERÈNCIES BIBLIOGRÀFIQUES

Referències bibliogràfiques citades a la memòria i annexos:

- [1] Informes anuals consolidats, auditats i publicats a la web de Grifols S.A. durant el període 2017-2011. URL: <https://www.grifols.com/es/home>
 - Exercicis 2017-2016: <http://www.grifols.com/documents/10192/39987690/2017-grifols-consolidated-annual-financial-statements-es/ba3d5197-ab23-49e3-ae32-8ff99a2e35a2>
 - Exercicis 2016-2015: <http://www.grifols.com/documents/10192/23539299/cons-2016-es/7deaa96a-465e-4d7e-89b1-432d414f50a3>
 - Exercicis 2015-2014: <http://www.grifols.com/documents/10192/11739017/cons-2015-es/a438f503-653a-4e43-a20c-3bf7b9078344>
 - Exercicis 2014-2013: <http://www.grifols.com/documents/10192/2296932/cons-2014-es/80083a2a-9810-49d2-9321-fa82206df9ff>
 - Exercicis 2013-2012: <http://www.grifols.com/documents/10180/260991/cons-2013-20140227-es/35965f9b-d808-4f97-a4eb-366e936fc7a0>
 - Exercicis 2012-2011: <http://www.grifols.com/documents/10180/260989/cons-2012-es/3dc819e1-f416-4a65-b0af-082d729e794f>
- [2] Nota tècnica IBEX. Borsa de Barcelona. URL: http://www.borsabcn.es/docs/SBolsas/Indices/Avisos/esp/ftse4good/FTSE_4GOOD_IBEX_Jun2018Review_announcement_espa%C3%B1ol.pdf
- [3] Enllaç electrònic de l'informe intern de Grifols sobre la reunió d'inversors al 2018. URL: <https://www.grifols.com/documents/51507592/51631570/presentation-iad-2018.pdf/a7d40eca-6569-4ba2-9063-4d01fe38e6ed>
- [4] Base de dades d'informació econòmica SABI, recurs disponible a la biblioteca de la UOC. URL: <https://sabi.bvdinfo.com/version-2018919/home.serv?product=SabiNeo>
- [5] Material docent de les assignatures "Introducció a la informació financera" i "Anàlisi dels estats financers" dels estudis cursats al grau d'ADE de la UOC. Informació disponible als recursos d'aprenentatge a les aules d'aquestes matèries.
- [6] Enllaç electrònic de la companyia Marketing Research Bureau , proveïdor de dades de la indústria del plasma. URL: <https://marketingresearchbureau.com/sample-data/>
- [7] Enllaç electrònic de Markets and Markets, empresa especialitzada en recerca de mercats. URL: <https://www.marketsandmarkets.com/ResearchInsight/plasma-fractionation-market.asp>
- [8] Enllaç electrònic de l'informe intern de Grifols sobre la reunió d'inversors al 2017. URL: <https://www.grifols.com/documents/10192/27521060/2017-iad-en/4bc47124-8bf7-47e0-9829-49de914850f7>
- [9] Enllaç electrònic del banc de sang de Catalunya. URL: <http://www.donantsdesang.cat/es/actualitat/el-plasma-un-modelo-p%C3%ABablico-y-altruista>

- [10] Enllaç electrònic de Market Watch, empresa especialitzada en recerca de mercats. URL: <https://www.marketwatch.com/press-release/plasma-fractionation-market-is-forecast-to-cross-us-26-billion-by-2022-2018-06-12>
- [11] “The world needs plasma: From the USA and other countries”. Enllaç electrònic de la reunió realitzada per la Plasma Protein Therapeutics Association al 2017. URL: https://www.pptglobal.org/images/presentations/2017/2017-The_World_Needs_Plasma.pdf
- [12] Informes anuals consolidats, auditats i publicats a la web de CSL Limited durant el període 2017-2011. URL: <https://www.csl.com/>
- [13] “CSL to buy majority stake in a leading Chinese plasma fractionator”. URL: <http://www.australianmanufacturing.com.au/45377/csl-to-buy-majority-stake-in-a-leading-chinese-plasma-fractionator>
- [14] Informes anuals consolidats, auditats i publicats a la web de Shire Plc. durant el període 2017-2011. URL <https://www.shire.com/>
- [15] “Shire Agrees to Buy Baxalta for \$32 Billion”. Enllaç electrònic del Wall Street Journal. URL: <https://www.wsj.com/articles/shire-agrees-to-buy-baxalta-for-32-billion-1452516335>
- [16] “Takeda Moves to Join Pharma Giants With \$62 Billion Shire Deal”. Enllaç electrònic de Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-05-08/takeda-inks-62-billion-deal-to-buy-shire-for-cash-and-shares>
- [17] Informes anuals consolidats, auditats i publicats a la web d'Octapharma AG durant el període 2017-2011. URL <https://www.octapharma.com/en.html>
- [18] Enllaç electrònic de Redacció mèdica. URL: <https://www.redaccionmedica.com/secciones/industria/grifols-bajo-la-amenaza-de-una-millonaria-demanda-colectiva-4611>
- [19] Enllaç electrònic de BNP Paris. URL: <https://pi.bnpparibas.es/noticia/1195454/que-es-la-tecnologia-anti-fcrn-y-por-que-es-una-amenaza-para-grifols>
- [20] Enllaç electrònic de la revista econòmica Expansió. URL: <http://www.expansion.com/empresas/industria/2018/07/20/5b50608d46163f38a38b45fd.html>
- [21] Enllaç electrònic de l'informe de RSC 2017 de Grifols. URL: http://informes.grifols.com/public/rsc/assets/docs/es/RSC_ES_2017.pdf
- [22] Enllaç electrònic de la revista econòmica Forbes. URL: <https://www.forbes.com/companies/grifols/#4575bb5a6225>
- [23] Enllaç electrònic de la informació publicada per Grifols al respecte de l'índex FTSE4Good. URL: <https://www.grifols.com/documents/10192/38317454/np-20180718-es/160ebfd0-ec68-4e06-a1ce-9f0723a60186>
- [24] Enllaç electrònic de l'agència de notícies Reuters. URL: <https://www.reuters.com/article/us-talecris-grifols/grifols-to-pay-3-4-billion-for-plasma-group-talecris-idUSTRE6560SU20100607>
- [25] Document presentat a la CNMV per l'empresa Grifols informant de les negociacions realitzades amb Shanghai RASS Blood Products Co Ltd. URL: <http://www.cnmv.es/Portal/HR/verDoc.axd?t={6a1d2db8-4e2b-4cd3-9e7a-66a82595fbd1}>

Índex d'acrònims i abreviatures

SABI. Sistema d'Anàlisi de Balanços Ibèrics. Base de dades que ofereix informació de les empreses amb seu a Espanya i Portugal i que està disponible a la biblioteca de la UOC per als seus estudiants.

FTSE4Good. Índex borsari iniciat a l'any 2001 on es recullen les empreses que compleixen amb els criteris de bones pràctiques relacionades amb l'aplicació de les polítiques RSC.

NASDAQ. Segona borsa de valors en importància dels Estats Units on es recullen les principals empreses dels sectors d'alta tecnologia, telecomunicacions o biotecnologia entre d'altres.

IBEX 35. Principal índex borsari de la borsa espanyola on es recullen les 35 empreses nacionals tenint en compte la seva liquiditat.

Tecnologia NAT. Aquesta tecnologia permet la detecció de la presència d'agents infecciosos en les donacions de sang i plasma. Proporcionant alts nivells de seguretat en els diagnòstic i a les activitats relacionades amb les transfusions sanguínies.

FDA. Sigles de l'Administració de Medicaments i Aliments dels Estats Units, responsable de les regulacions dels productes que es comercialitzen en aquest país relacionats amb la alimentació, medicaments o els derivats sanguinis entre d'altres.

EMA. L'Agència Europea del Medicament és la responsable de les autoritzacions pertinents per tal que les empreses puguin comercialitzar medicaments dins del territori europeu.

Annexos: Anàlisi i diagnosi de la situació economicofinancera de l'empresa Grifols, S.A. considerant l'entorn sectorial

Jordi Mendo García

(jmendo@uoc.edu)

26 d'octubre de 2018

Treball Final de Grau

Àmbit d'especialització: Presa de decisions i anàlisi economicofinancera

Nom del consultor: Judit Creixans Tenas

ANNEXOS

Índex

| | |
|--|----------|
| A. Dades complementàries per l'anàlisi de la situació patrimonial i financera ... | 4 |
| <i>A.1. Evolució del fons de comerç</i> | <i>4</i> |
| <i>A.2. Càlculs de les ràtios de liquiditat, d'endeutament i fons de maniobra</i> | <i>5</i> |
| B. Dades complementàries per l'anàlisi del resultat | 7 |
| <i>B.1. Estats del resultat global i tipus de canvi</i> | <i>7</i> |
| <i>B.2. Ràtios de capital corrent i palanquejament operatiu</i> | <i>7</i> |
| C. Càlculs i formularis de les rendibilitats | 9 |
| <i>C.1. Definicions i informacions complementàries</i> | <i>9</i> |
| D. Dades utilitzades per als càlculs dels indicadors del sector | 9 |
| <i>D.1. Informacions complementàries indicadors</i> | <i>9</i> |

A. Dades complementaries per l'anàlisi de la situació patrimonial i financera

A.1. Evolució del fons de comerç

Taula A.1. Compte de fons de comerç entre 2016-2017. Imports en milers d'euros

| | Segment | Saldo | Combinació de negoci | Diferències de conversió | Saldo |
|---|------------|------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| | | 31/12/2016 | | | 31/12/2017 |
| Valor net | | | | | |
| Grifols UK, Ltd. (UK) | Biociència | 8.025 | | -280 | 7.745 |
| Grifols Itàlia, S.p.A. (Itàlia) | Biociència | 6.118 | | | 6.118 |
| Biomat USA, Inc (EEUU) | Biociència | 193.039 | 40.101 | -27.886 | 205.254 |
| Grifols Austràlia Pty Ltd. (Austràlia)/Medion Diagnostics AG (Suïssa) | Diagnòstic | 10.134 | | -591 | 9.543 |
| Grifols Therapeutics, Inc (EEUU) | Biociència | 2.108.139 | | -255.234 | 1.852.905 |
| Araclon Biotech, S.L. (Espanya) | Diagnòstic | 6.000 | | | 6.000 |
| Progenika Biopharma, S.A. (Espanya) | Diagnòstic | 40.516 | | | 40.516 |
| Grifols Diagnostic (Novartis & Hologic) (EEUU, Espanya i Hong Kong) | Diagnòstic | 1.272.024 | 1.466.420 | -302.537 | 2.435.907 |
| Kiro Grifols S.L (Espanya) | Hospital | | 26.510 | | 26.510 |
| | | 3.643.995 | 1.533.031 | -586.529 | 4.590.498 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Taula A.2. Compte de fons de comerç entre 2015-2016. Imports en milers d'euros

| | Segment | Saldo | Combinació de negoci | Diferències de conversió | Saldo |
|---|------------|------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| | | 31/12/2015 | | | 31/12/2016 |
| Valor net | | | | | |
| Grifols UK, Ltd. (UK) | Biociència | 9.362 | | 1.337 | 8.025 |
| Grifols Itàlia, S.p.A. (Itàlia) | Biociència | 6.118 | | | 6.118 |
| Biomat USA, Inc (EEUU) | Biociència | 186.907 | | 6.132 | 193.039 |
| Grifols Austràlia Pty Ltd. (Austràlia)/Medion Diagnostics AG (Suïssa) | Diagnòstic | 9.961 | | 173 | 10.134 |
| Grifols Therapeutics, Inc (EEUU) | Biociència | 2.041.137 | | 67.002 | 2.108.139 |
| Araclon Biotech, S.L. (Espanya) | Diagnòstic | 6.000 | | | 6.000 |
| Progenika Biopharma, S.A. (Espanya) | Diagnòstic | 40.156 | | | 40.516 |
| Grifols Diagnostic (Novartis) (EEUU, Espanya i Hong Kong) | Diagnòstic | 1.232.358 | | 39.666 | 1.272.024 |
| | | 3.532.359 | | 111.636 | 3.643.995 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Taula A.3. Compte de fons de comerç entre 2014-2015. Imports en milers d'euros

| | Segment | Saldo | Combinació de negoci | Diferències de conversió | Saldo |
|---|------------|------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| | | 31/12/2014 | | | 31/12/2015 |
| Valor net | | | | | |
| Grifols UK, Ltd. (UK) | Biociència | 8.822 | | 540 | 9.362 |
| Grifols Itàlia, S.p.A. (Itàlia) | Biociència | 6.118 | | | 6.118 |
| Biomat USA, Inc (EEUU)/Plasmacare Inc (USA) | Biociència | 167.602 | | 19.305 | 186.907 |
| Grifols Austràlia Pty Ltd. (Austràlia)/Medion Diagnostics AG (Suïssa) | Diagnòstic | 9.713 | | 248 | 9.961 |
| Grifols Therapeutics, Inc (EEUU) | Biociència | 1.830.315 | | 210.822 | 2.041.137 |
| Araclon Biotech, S.L. (Espanya) | Diagnòstic | 6.000 | | | 6.000 |
| Progenika Biopharma, S.A. (Espanya) | Diagnòstic | 40.516 | | | 40.516 |
| Grifols Diagnostic (Novartis) (USA, Suïssa i Hong Kong) | Diagnòstic | 1.105.646 | | 126.712 | 1.232.358 |
| *VCN Biosciences, S.L (Espanya) | Biociència | | 2.590 | | |
| | | 3.174.732 | 2.590 | 357.627 | 3.532.359 |

* S'inclou un deteriorament pel mateix valor que la combinació de negoci

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Taula A.4. Compte de fons de comerç entre 2013-2014. Imports en milers d'euros

| | Segment | Saldo | Combinació de negoci | Diferències de conversió | Saldo |
|---|------------|------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| | | 31/12/2013 | | | 31/12/2014 |
| Valor net | | | | | |
| Grifols UK, Ltd. (UK) | Biociència | 8.242 | | 580 | 8.822 |
| Grifols Itàlia, S.p.A. (Itàlia) | Biociència | 6.118 | | | 6.118 |
| Biomat USA, Inc (EEUU) | Biociència | 110.281 | | 14.988 | 125.269 |
| Plasmacare, Inc. (USA) | Biociència | 37.268 | | 5.065 | 42.333 |
| Grifols Austràlia Pty Ltd. (Austràlia)/Medion Diagnostics AG (Suïssa) | Diagnòstic | 9.385 | | 328 | 9.713 |
| Grifols Therapeutics, Inc (EEUU) | Biociència | 1.611.331 | | 218.984 | 1.830.315 |
| Araclon Biotech, S.L. (Espanya) | Diagnòstic | 6.000 | | | 6.000 |
| Progenika Biopharma, S.A. (Espanya) | Diagnòstic | 40.516 | | | 40.516 |
| Grifols Diagnostic (Novartis & Hologic) (EEUU, Espanya i Hong Kong) | Diagnòstic | | 988.404 | 117.242 | 1.105.646 |
| | | 1.829.141 | 988.404 | 357.187 | 3.174.732 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Taula A.5. Compte de fons de comerç entre 2012-2013. Imports en milers d'euros

| | Segment | Saldo | Combinació de negoci | Diferències de conversió | Saldo |
|---|------------|------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| | | 31/12/2012 | | | 31/12/2013 |
| Valor net | | | | | |
| Grifols UK, Ltd. (UK) | Biociència | 8.420 | | -178 | 8.242 |
| Grifols Itàlia, S.p.A. (Itàlia) | Biociència | 6.118 | | | 6.118 |
| Biomat USA, Inc (EEUU) | Biociència | 115.271 | | -4.990 | 110.281 |
| Plasmacare, Inc (USA) | Biociència | 38.954 | | -1.686 | 37.268 |
| Grifols Australia Pty Ltd. (Australia)/Medion Diagnostics AG (Suïssa) | Diagnòstic | 10.895 | | -1.510 | 9.385 |
| Grifols Therapeutics, Inc (USA) | Biociència | 1.684.241 | | -72.910 | 1.611.331 |
| Araclon Biotech, S.L (Espanya) | Diagnòstic | 6.000 | | | 6.000 |
| Progenika Biopharma, S.A. (Espanya) | Diagnòstic | | 40.516 | | 40.516 |
| | | 1.869.899 | 40.516 | -81.274 | 1.829.141 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Taula A.6. Compte de fons de comerç entre 2011-2012. Imports en milers d'euros

| | Segment | Saldo | Combinació de negoci | Diferències de conversió | Saldo |
|---|------------|------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| | | 31/12/2011 | | | 31/12/2012 |
| Valor net | | | | | |
| Grifols UK, Ltd. (UK) | Biociència | 8.225 | | 195 | 8.420 |
| Grifols Itàlia, S.p.A. (Itàlia) | Biociència | 6.118 | | | 6.118 |
| Biomat USA, Inc (EEUU) | Biociència | 116.748 | 792 | -2.269 | 115.271 |
| Plasmacare, Inc (USA) | Biociència | 39.722 | | -768 | 38.954 |
| Grifols Australia Pty Ltd. (Australia)/Medion Diagnostics AG (Suïssa) | Diagnòstic | 10.870 | | 25 | 10.895 |
| Grifols Therapeutics, Inc (USA) | Biociència | 1.713.418 | 2.514 | -31.691 | 1.684.241 |
| Araclon Biotech, S.L (Espanya) | Diagnòstic | | 6.000 | | 6.000 |
| | | 1.895.101 | 9.306 | -34.508 | 1.869.899 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

A.2. Càlculs de les ràtios de liquiditat, d'endeutament i fons de maniobra

Per tal de realitzar aquestes valoracions s'han seguit les definicions i formularis que es recullen a les assignatures relacionades que s'han cursat durant el grau, introducció a la informació financera i anàlisi dels estats financers [1].

A continuació s'inclouen les composicions de les ràtios utilitzades i dels components de cadascuna, havent extret el valor d'aquestes dades mitjançant els comptes anuals presentats a la memòria.

Ràtios de liquiditat

- Ràtio de liquiditat = $\frac{\text{Actius financers a curt termini} + \text{Efectiu i altres líquids equivalents}}{\text{Passiu corrent}}$

*El valor dels actius financers a curt termini inclouen el sumatori entre el compte de deutors comercials i els altres actius financers corrents.

- Ràtio de tresoreria = $\frac{\text{Efectiu i altres líquids equivalents}}{\text{Passiu corrent}}$
- Ràtio del fons de maniobra = $\frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}}$
- Regla d'or = $\frac{\text{Patrimoni net} + \text{passiu corrent}}{\text{Actiu no corrent}}$

Ràtios d'endeutament

- Ràtio d'endeutament = $\frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net}}$
- Ràtio de recursos permanents = $\frac{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu no corrent}}{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu}}$
- Ràtio de qualitat del deute = $\frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu no corrent}}$
- Ràtio de garantia = $\frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}}$
- Ràtio de fermesa o consistència = $\frac{\text{Actiu no corrent}}{\text{Passiu no corrent}}$
- Ràtio d'estabilitat = $\frac{\text{Actiu no corrent}}{\text{Patrimoni net}}$

Fons de maniobra

S'ha expressat mostrant dues possibilitats per al seu càlcul, per una banda considerant la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent, i per altra amb la diferència entre els recursos permanents (Patrimoni net + Passiu no corrent) i l'actiu no corrent.

B. Dades complementaries per l'anàlisi del resultat

B.1. Estats del resultat global i tipus de canvi

Taula B.1. Estats del resultat global consolidat de Grifols, S.A.

| Estats dels resultats globals consolidats durant els exercicis 2017-2012. Imports en milers d'euros. | | | | | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Resultat consolidat de l'exercici | 661.314 | 544.543 | 531.441 | 467.083 | 342.054 | 255.377 |
| Partides reclassificades a resultats | | | | | | |
| Diferències de conversió | -532.389 | 103.833 | 290.635 | 303.077 | -91.610 | -31.016 |
| Diferències de conversió/Cobertura de fluxos d'efectiu | | -6.809 | | | | |
| Actius financers disponible per a lavenda | 10.145 | -5.219 | | | | |
| Participació en altres resultats globals de les inversions comptabilitzades pel mètode de participació/Diferències de conversió | -27.134 | 10.671 | 2.673 | 1.287 | -359 | |
| Cobertura de fluxos d'efectiu- part efectiva dels canvis al valor raonable | | 14.501 | 55.305 | 34.556 | 22.943 | -25.140 |
| Cobertura de fluxos d'efectiu- transferències a resultats | | -7.426 | -25.206 | -20.711 | -11.471 | 6.300 |
| Altres resultat global | -14 | -4.810 | 4.575 | -406 | | |
| Efecte impositiu | | -2.462 | -12.093 | -3.865 | -4.227 | 6.988 |
| Altres resultat global de l'exercici, net d'impostos | -549.392 | 102.279 | 315.889 | 313.938 | -84.724 | -42.868 |
| Resultat global total de l'exercici | 111.922 | 646.822 | 847.330 | 781.021 | 257.330 | 212.509 |
| Resultat global total atribuïble a la societat dominant | 113.441 | 647.667 | 848.603 | 783.931 | 261.509 | 213.831 |
| Resultat global total atribuïble a les participacions no dominants | -1.519 | -845 | -1.273 | -2.910 | -4.179 | -1.322 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

Taula B.2. Tipus de canvi aplicats als comptes

| Tipus de canvi al tancament | | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Euro/Dòlar | 1,1993 | 1,0541 | 1,0887 | 1,2141 | 1,3791 | 1,3194 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

B.2. Ràtios de de capital corrent i palanquejament operatiu

Ràtios de capital corrent

$$\text{Període d'aprovisionament} = 365 * \frac{\text{Saldo mitjà d'existències de matèries primeres a l'exercici}}{\text{Consum de matèries primeres a l'exercici}}$$

Per tal de calcular el temps que les mercaderies romanen dins de l'empresa fins a ser incorporades als processos productius s'ha obtingut el saldo mitjà d'existències de matèries primeres mitjançant els comptes anuals ((Existències inicials + finals) / 2), obtenint el valor del consum de matèries primeres de la base de dades SABI [4], sent aquests resultats:

Taula B.3. Consums de matèries primeres. Imports en milers d'euros

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-----------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| Consum MP | 947.115 | 919.942 | 2.003.565 | 751.226 | 601.598 | 593.568 |

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades proporcionades per la base de dades SABI [4]

$$\text{Període de fabricació} = 365 * \frac{\text{Saldo mitjà de producte en curs a l'exercici}}{\text{Costos de producció a l'exercici}}$$

Com a l'anterior càlcul el saldo mitjà de producte en curs s'obté de dividir per dos el sumatori entre l'any en curs i l'anterior del compte en qüestió que es recull al balanç consolidat. Per la seva banda no disposant d'un valor dels costos de producció dins dels comptes anuals, s'ha buscat una aproximació mitjançant la suma dels costos de les vendes i les despeses operacionals, obtenint els següents resultats adjuntats a la taula B.4.

Taula B.4. Costos de producció. Imports en milers d'euros

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Costos de producció | 3.314.730 | 3.110.422 | 2.964.193 | 2.497.695 | 2.005.612 | 1.960.860 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1]

$$\text{Període venda de productes acabats} = 365 * \frac{\text{Saldo mitjà de producte acabats a l'exercici}}{\text{Costos total de producció dels productes venuts}}$$

De la mateixa manera que amb els anteriors càlculs el saldo mitjà s'ha realitzat mitjançant el compte que recullen els balanços consolidats i presentats a la memòria del treball. Per la seva banda el cost total de producció dels productes venuts s'ha considerat només incloure el compte de cost de les vendes, el qual es recull al compte de pèrdues i guanys dins de l'aparat 1.3 de la memòria.

$$\text{Període de cobrament} = 365 * \frac{\text{Saldo mitjà del compte de clients a l'exercici}}{\text{Ingressos per vendes a l'exercici}}$$

No disposant de la informació relativa al valor mitjà de l'IVA utilitzat s'ha optat per desenvolupar aquest punt de l'anàlisi sense considerar aquest factor. Entenent d'aquesta manera que no s'ha pogut ser tant precís com hauria sigut disposant d'aquesta dada i aplicar-la als saldos mitjans de proveïdors i clients. Utilitzant el valor de la xifra de negoci del compte de pèrdues i guanys com a ingressos per vendes.

$$\text{Període mitjà de pagament} = 365 * \frac{\text{Saldo mitjà del compte de proveïdors a l'exercici}}{\text{Compres de matèries primeres a l'exercici}}$$

Per tal d'obtenir el valor de les compres s'ha aïllat de la fórmula que expressa el valor del consum de matèries primeres: $\text{Consum MP} = \text{Existències inicials} + \text{compres} - \text{Existències finals}$.

Taula B.5. Compres realitzades durant els exercicis. Imports en milers d'euros

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| Compres | 978.160 | 976.641 | 2.027.445 | 813.438 | 539.597 | 575.127 |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols [1] i la base de dades SABI [4]

Període mitjà de maduració; obtenint-se aquest valor del sumatori dels períodes d'aprovisionament, fabricació, vendes i cobrament. Disposant així de la temporalitat existent entre la compra d'una unitat de matèria primera fins a obtenir el cobrament dels clients pels productes venuts.

Període mitjà de caixa; resultant de la diferència entre el període mitjà de maduració i el període de pagament, de forma que es disposa del nombre de dies que l'empresa necessita per tal de finançar la seva activitat corrent ja que no estaria finançada pels proveïdors.

Ràtio de palanquejament operatiu

$$\text{Ràtio de palanquejament operatiu} = \frac{\text{Resultat d'exploració 20X2} - \text{Resultat d'exploració 20X1}}{\text{Vendes 20X2} - \text{vendes 20X1}}$$

Mostrant-se la capacitat de l'empresa per tal de incrementar les vendes proporcionalment superior als costos, havent utilitzat tant l'import de la xifra de negocis del compte de PiG, com a volum de vendes, i el resultat d'exploració que s'inclou en cada exercici.

C. Càlculs i formularis de les rendibilitats

C.1. Definicions i informacions complementàries

Per al càlcul de la rendibilitat econòmica com indicador d'eficiència de l'empresa s'ha utilitzat el producte que esdevé del marge de rotació de les vendes i la rotació de l'actiu, de forma que un increment o decrement en aquests valors repercuteix en la mateixa direcció en la rendibilitat obtinguda als diferents exercicis. Definició:

$$RE = \text{Marge sobre l'actiu} * \text{Rotació de l'actiu} = \frac{BAI}{Vendes} * \frac{Vendes}{Actiu}$$

Així els valors que s'han utilitzat en el cas de les vendes han sigut les representats per la xifra de negoci, tenint que el valor del BAI (Benefici abans d'impostos i interessos) que s'ha fet servir correspondria al *resultat d'exploració* del compte de pèrdues i guanys de cada exercici.

En el cas de la definició utilitzada per al càlcul de la rendibilitat financera seria:

$$RF = \text{Rendibilitat econòmica} * \text{palanquejament} * \text{Efecte fiscal} = RE * \frac{Actiu}{PN} * \frac{BAI}{BAI} * \frac{BN}{BAI}$$

D. Dades utilitzades per als càlculs dels indicadors del sector

D.1. Informacions complementàries indicadors

A continuació s'inclouen les taules de cadascuna de les empreses considerades com a mercat a l'estudi, on es recullen les dades i els resultats que s'han utilitzat per a l'anàlisi sectorial mitjançant els indicadors utilitzats a l'apartat 2.2 de la memòria.

Taula D.1. Dades resultatns del mercat. Imports en milers d'euros.

| Milers d'€ (mitjana sector) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Mercat | | | | | | | |
| Import net xifra de negocis | 5.900.646 | 5.395.799 | 4.016.099 | 3.457.818 | 2.733.777 | 2.564.705 | 2.204.293 |
| Cost de les vendes | -2.496.925 | -2.416.126 | -1.554.466 | -1.361.090 | -1.096.495 | -1.044.311 | -898.804 |
| Marge brut sector | 3.403.721 | 2.979.673 | 2.461.634 | 2.096.728 | 1.637.283 | 1.520.393 | 1.305.489 |
| Despeses operatives | -2.400.257 | -2.259.288 | -1.511.371 | -1.203.434 | -894.807 | -964.724 | 133.050 |
| Altres ingressos d'explotació | 3.023 | 9.685 | 1.851 | 1.430 | 2.400 | 645 | 1.008 |
| Resultat d'explotació (BAI) | 1.218.585 | 899.847 | 1.063.639 | 973.123 | 809.304 | 645.574 | 534.260 |
| Ingressos financers | 2.425 | 3.878 | 4.438 | 773 | 1.218 | 1.056 | 1.441 |
| Despeses financeres | -196.515 | -189.563 | -83.322 | -72.139 | -74.206 | -85.941 | -60.428 |
| BAI | 999.324 | 759.523 | 975.161 | 1.231.160 | 732.433 | 563.415 | 477.990 |
| Resultat de l'exercici | 1.397.560 | 594.806 | 831.391 | 1.146.174 | 456.781 | 433.030 | 379.463 |
| Actius no corrents | 15.655.509 | 16.921.887 | 5.779.963 | 3.877.609 | 2.253.491 | 2.270.913 | |
| Actius corrents | 3.737.135 | 3.905.505 | 2.428.332 | 2.780.588 | 2.182.222 | 1.997.754 | |
| Total actius | 19.392.644 | 20.827.392 | 8.208.295 | 6.658.197 | 4.435.713 | 4.268.667 | |
| Patrimoni net | 9.652.402 | 8.916.800 | 4.153.902 | 3.469.921 | 2.363.087 | 2.145.124 | |
| Passiu no corrent | 7.450.472 | 9.418.386 | 2.668.576 | 2.066.316 | 1.354.734 | 1.440.665 | |
| Passiu corrent | 2.289.770 | 2.492.206 | 1.385.817 | 1.121.960 | 717.891 | 682.878 | |
| Total passiu | 9.740.243 | 11.910.592 | 4.054.393 | 3.188.276 | 2.072.626 | 2.123.543 | |
| Marge sobre les vendes | 0,22 | 0,20 | 0,26 | 0,27 | 0,27 | 0,23 | |
| Rotació de l'actiu | 0,50 | 0,50 | 0,59 | 0,60 | 0,66 | 0,62 | |
| Palanquejament | 1,83 | 1,90 | 1,80 | 2,09 | 1,62 | 1,62 | |
| Efecte fiscal | 1,20 | 0,78 | 0,86 | 0,88 | 0,69 | 0,79 | |
| Rendibilitat econòmica | 11,48% | 11,40% | 15,78% | 16,05% | 17,11% | 14,45% | |
| Rendibilitat financera | 20,97% | 20,26% | 24,57% | 28,54% | 19,65% | 18,53% | |
| Ràtio de liquiditat | 2,07 | 2,01 | 2,08 | 2,23 | 2,36 | 1,90 | |
| Efectiu i altres actius líquids equivalents | 617.545 | 592.542 | 542.764 | 1.077.382 | 758.468 | 67.456 | |
| Realitzable + disponible (C&C equivalents+Inventories) | 2.103.661 | 2.231.349 | 1.346.866 | 1.811.191 | 1.389.860 | 702.173 | |
| Ràtio de tresoreria | 0,84 | 0,78 | 0,86 | 0,98 | 0,97 | 0,33 | |
| Ràtio de fons de maniobra | 3,46 | 3,41 | 3,42 | 3,51 | 3,72 | 3,69 | |
| Regla d'or | 1,76 | 1,77 | 1,76 | 1,89 | 2,02 | 1,94 | |
| Ràtio d'endeutament | 1,23 | 1,29 | 1,03 | 0,99 | 0,88 | 0,96 | |
| Ràtio de recursos permanents | 0,88 | 0,87 | 0,85 | 0,85 | 0,85 | 0,85 | |
| Ràtio qualitat del deute | 0,78 | 0,72 | 0,97 | 1,20 | 1,14 | 0,96 | |
| Ràtio garantia | 3,00 | 2,85 | 3,01 | 3,01 | 3,03 | 2,93 | |
| Ràtio fermesa/consistència | 2,80 | 2,49 | 3,19 | 3,16 | 2,81 | 2,57 | |
| Ràtio d'estabilitat | 1,40 | 1,43 | 1,22 | 1,09 | 0,93 | 1,03 | |
| Palanquejament operatiu | -15,57% | -10,92% | 21,13% | 40,14% | 96,27% | 17,29% | |
| Recerca i desenvolupament | 595.729 | 557.330 | 539.718 | 371.405 | 288.873 | 290.921 | |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de les principals empreses [1],[4],[11],[13],[16]

Taula D.2. Dades utilitzades per al càlcul dels indicadors de CSL. Imports en milers d'euros.

| Milers d'€ (30 juny) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| CSL | | | | | | | |
| Import net xifra de negocis | 5.516.385 | 5.606.204 | 5.013.870 | 4.394.037 | 3.589.587 | 3.498.863 | 3.236.417 |
| Cost de les vendes | -2.773.951 | -2.896.120 | -2.393.589 | -2.144.799 | -1.734.029 | -1.811.354 | -1.645.336 |
| Marge brut | 2.742.433 | 2.710.084 | 2.620.281 | 2.249.238 | 1.855.558 | 1.687.509 | 1.591.081 |
| Altres ingressos d'explotació | 307,0 | 205,8 | 169,4 | 189,5 | 179,1 | 197,2 | 0 |
| Despeses operatives | -1.523.472 | -1.541.599 | -1.146.781 | -1.040.277 | -891.233 | -843.717 | -757.477 |
| Resultat d'explotació (BAII) | 1.474.944 | 1.363.723 | 1.629.099 | 1.365.044 | 1.094.192 | 993.255 | 937.167 |
| Ingressos financers | 10,9 | 190,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Despeses financeres | -75.044 | -67.925 | -54.744 | -43.654 | -34.588 | -30.696 | -11.206 |
| BAI | 1.408.989 | 1.476.046 | 1.574.355 | 1.321.390 | 1.059.604 | 962.559 | 925.960 |
| Resultat de l'exercici | 1.115.151 | 1.178.636 | 1.266.648 | 1.076.518 | 878.399 | 776.035 | 726.950 |
| Actius no corrents | 3.769.365 | 3.552.509 | 2.812.437 | 2.528.704 | 1.968.530 | 1.861.604 | |
| Actius corrents | 3.837.322 | 3.622.047 | 3.067.052 | 2.641.957 | 2.363.353 | 2.611.111 | |
| Total actius | 7.606.687 | 7.174.556 | 5.879.489 | 5.170.661 | 4.331.883 | 4.472.715 | |
| Patrimoni net | 2.638.039 | 2.435.443 | 2.523.101 | 2.604.398 | 2.188.166 | 2.635.061 | |
| Passiu no corrent | 3.619.445 | 3.435.253 | 2.496.556 | 1.870.027 | 1.486.332 | 1.117.402 | |
| Passiu corrent | 1.349.204 | 1.303.861 | 859.833 | 696.236 | 657.385 | 720.252 | |
| Total passius | 4.968.648 | 4.739.114 | 3.356.388 | 2.566.263 | 2.143.717 | 1.837.653 | |
| Marge sobre les vendes | 0,27 | 0,24 | 0,32 | 0,31 | 0,30 | 0,28 | |
| Rotació de l'actiu | 0,73 | 0,78 | 0,85 | 0,85 | 0,83 | 0,78 | |
| Palanquejament | 2,75 | 3,19 | 2,25 | 1,92 | 1,92 | 1,64 | |
| Efecte fiscal | 0,79 | 0,80 | 0,80 | 0,81 | 0,83 | 0,81 | |
| Rendibilitat econòmica | 19,39% | 19,01% | 27,71% | 26,40% | 25,26% | 22,21% | |
| Rendibilitat financera | 42,27% | 48,40% | 50,20% | 41,33% | 40,14% | 29,45% | |
| Ràtio de liquiditat | 2,11 | 1,97 | 2,47 | 2,67 | 2,65 | 2,79 | |
| Efectiu i altres actius líquids equivalents | 704.161 | 528.033 | 511.436 | 501.359 | 552.679 | 887.828 | |
| Realitzable + disponible (C&C equivalents+Inventories) | 2.851.914 | 2.569.585 | 2.124.001 | 1.855.860 | 1.741.426 | 2.011.596 | |
| Ràtio de tresoreria | 0,52 | 0,40 | 0,59 | 0,72 | 0,84 | 1,23 | |
| Ràtio de fons de maniobra | 2,84 | 2,78 | 3,57 | 3,79 | 3,60 | 3,63 | |
| Regla d'or | 1,66 | 1,65 | 1,78 | 1,77 | 1,87 | 2,02 | |
| Ràtio d'endeutament | 1,88 | 1,95 | 1,33 | 0,99 | 0,98 | 0,70 | |
| Ràtio de recursos permanents | 0,82 | 0,82 | 0,85 | 0,87 | 0,85 | 0,84 | |
| Ràtio qualitat del deute | 0,37 | 0,38 | 0,34 | 0,37 | 0,44 | 0,64 | |
| Ràtio garantia | 1,53 | 1,51 | 1,75 | 2,01 | 2,02 | 2,43 | |
| Ràtio fermesa/consistència | 1,04 | 1,03 | 1,13 | 1,35 | 1,32 | 1,67 | |
| Ràtio d'estabilitat | 1,43 | 1,46 | 1,11 | 0,97 | 0,90 | 0,71 | |
| Palanquejament operatiu | -123,83% | -44,80% | 42,60% | 33,67% | 111,26% | 21,37% | |
| Recerca i desenvolupament | 537.813,7 | 582.297,7 | 425.277,9 | 383.823,4 | 309.622,2 | 280.203,1 | |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de CSL Ltd. [11].

Taula D.3. Dades utilitzades per al càlcul dels indicadors de Shire. Imports en milers d'euros.

| Milers d'€ (31 desembre) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Shire | | | | | | | |
| Import net xifra de negocis | 12.047.778 | 10.327.104 | 5.602.921 | 4.802.240 | 3.449.714 | 3.223.359 | 3.052.941 |
| Cost de les vendes | -3.919.620 | -3.620.624 | -890.052 | -806.606 | -486.404 | -443.990 | -454.517 |
| Marge brut | 8.128.158 | 6.706.479 | 4.712.869 | 3.995.635 | 2.963.309 | 2.779.369 | 2.598.423 |
| Altres ingressos d'explotació | 711,7 | 510,8 | 316,8 | 191,7 | 176,8 | 274,5 | 313,2 |
| Despeses operatives | -6.674.393 | -6.277.583 | -3.700.009 | -2.754.963 | -1.834.530 | -2.195.240 | 1.983.229 |
| Resultat d'explotació (BAI) | 2.047.194 | 913.481 | 1.303.849 | 1.398.567 | 1.256.979 | 792.178 | 857.253 |
| Ingressos financers | 9,7 | 18,4 | 4,2 | 24,7 | 2,1 | 3,0 | 1,9 |
| Despeses financeres | -482.698 | -445.499 | -38.211 | -25.369 | -27.627 | -28.953 | -30.219 |
| BAI | 1.578.754 | 461.152 | 1.272.894 | 2.747.879 | 1.228.047 | 763.832 | 842.492 |
| Resultat de l'exercici | 3.561.661 | 310.597 | 1.197.208 | 2.804.958 | 482.271 | 564.954 | 668.522 |
| Actius no corrents | 50.153.006 | 56.442.368 | 13.184.808 | 6.959.064 | 2.925.604 | 3.111.338 | |
| Actius corrents | 6.344.034 | 7.152.547 | 2.071.737 | 4.269.088 | 3.109.492 | 2.434.516 | |
| Total actius | 56.497.040 | 63.594.915 | 15.256.545 | 11.228.153 | 6.035.095 | 5.545.854 | |
| Patrimoni net | 30.165.013 | 27.462.290 | 9.028.291 | 7.135.244 | 3.890.943 | 2.887.070 | |
| Passiu no corrent | 19.759.860 | 28.786.738 | 2.824.102 | 1.603.904 | 833.225 | 1.411.551 | |
| Passiu corrent | 6.572.167 | 7.345.887 | 3.404.152 | 2.489.004 | 1.310.927 | 1.247.234 | |
| Total passiu | 26.332.027 | 36.132.625 | 6.228.254 | 4.092.908 | 2.144.152 | 2.658.784 | |
| Marge sobre les vendes | 0,17 | 0,09 | 0,23 | 0,29 | 0,36 | 0,25 | |
| Rotació de l'actiu | 0,21 | 0,16 | 0,37 | 0,43 | 0,57 | 0,58 | |
| Palanquejament | 1,44 | 1,17 | 1,65 | 3,09 | 1,52 | 1,85 | |
| Efecte fiscal | 2,26 | 0,67 | 0,94 | 1,02 | 0,39 | 0,74 | |
| Rendibilitat econòmica | 3,62% | 1,44% | 8,55% | 12,46% | 20,83% | 14,28% | |
| Rendibilitat financera | 11,81% | 1,13% | 13,26% | 39,31% | 12,39% | 19,57% | |
| Ràtio de liquiditat | 0,48 | 0,53 | 0,21 | 1,17 | 1,49 | -0,64 | |
| Efectiu i altres actius líquids equivalents | 393.896 | 501.660 | 124.460 | 2.456.470 | 1.623.813 | -1.123.389 | |
| Realitzable + disponible (C&C equivalents+Inventories) | 3.138.414 | 3.881.131 | 708.092 | 2.905.197 | 1.953.955 | -792.254 | |
| Ràtio de tresoreria | 0,06 | 0,07 | 0,04 | 0,99 | 1,24 | -0,90 | |
| Ràtio de fons de maniobra | 0,97 | 0,97 | 0,61 | 1,72 | 2,37 | 1,95 | |
| Regla d'or | 1,00 | 1,00 | 0,90 | 1,26 | 1,61 | 1,38 | |
| Ràtio d'endeutament | 0,87 | 1,32 | 0,69 | 0,57 | 0,55 | 0,92 | |
| Ràtio de recursos permanents | 0,88 | 0,88 | 0,78 | 0,78 | 0,78 | 0,78 | |
| Ràtio qualitat del deute | 0,33 | 0,26 | 1,21 | 1,55 | 1,57 | 0,88 | |
| Ràtio garantia | 2,15 | 1,76 | 2,45 | 2,74 | 2,81 | 2,09 | |
| Ràtio fermesa/consistència | 2,54 | 1,96 | 4,67 | 4,34 | 3,51 | 2,20 | |
| Ràtio d'estabilitat | 1,66 | 2,06 | 1,46 | 0,98 | 0,75 | 1,08 | |
| Palanquejament operatiu | 65,89% | -8,26% | -11,83% | 10,47% | 205,34% | -38,19% | |
| Recerca i desenvolupament | 1.470.274 | 1.365.905 | 1.436.576 | 879.252 | 676.818 | 722.298 | |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Shire Plc. [13].

Taula D.4. Dades utilitzades als càlcul dels indicadors d'Octapharma. Imports en milers d'euros.

| Milers d'euros (31 desembre) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Octapharma | | | | | | | |
| Import net xifra de negocis | 1.720.350 | 1.600.057 | 1.513.044 | 1.279.610 | 1.154.077 | 915.652 | 732.201 |
| Cost de les vendes | -1.128.068 | -1.010.219 | -930.656 | -836.785 | -841.665 | -630.557 | -527.230 |
| Marge brut | 592.282 | 589.838 | 582.388 | 442.825 | 312.412 | 285.095 | 204.971 |
| Despeses operatives | -254.494 | -245.085 | -238.066 | -176.971 | -171.731 | -150.424 | -144.933 |
| Altres ingressos d'explotació | 11.073 | 38.023 | 6.917 | 5.338 | 9.243 | 2.107 | 3.720 |
| Resultat d'explotació (BAI) | 348.861 | 382.776 | 351.239 | 271.192 | 149.924 | 136.778 | 63.758 |
| Ingressos financers | | 5.368 | 11.905 | | | 2.542 | |
| Despeses financeres | 35.028 | | | 5.503 | 5.381 | | 274 |
| BAI | 313.833 | 388.144 | 363.144 | 265.689 | 144.543 | 139.320 | 63.484 |
| Resultat de l'exercici | 252.116 | 345.450 | 330.267 | 236.136 | 124.398 | 135.755 | 72.082 |
| Actius no corrents | 724.716 | 685.413 | 610.366 | 486.042 | 418.453 | 417.799 | |
| Actius corrents | 1.821.870 | 1.724.912 | 1.485.066 | 1.298.185 | 1.116.385 | 1.010.827 | |
| Total actius | 2.546.586 | 2.410.325 | 2.095.432 | 1.784.227 | 1.534.838 | 1.428.626 | |
| Patrimoni net | 2.172.590 | 2.041.490 | 1.762.827 | 1.477.154 | 1.266.036 | 1.177.625 | |
| Passiu no corrent | 114.272 | 121.523 | 106.329 | 84.184 | 80.845 | 79.839 | |
| Passiu corrent | 259.724 | 247.312 | 226.276 | 222.889 | 187.957 | 171.162 | |
| Total passius | 373.996 | 368.835 | 332.605 | 307.073 | 268.802 | 251.001 | |
| Marge sobre les vendes | 0,20 | 0,24 | 0,23 | 0,21 | 0,13 | 0,15 | |
| Rotació de l'actiu | 0,68 | 0,66 | 0,72 | 0,72 | 0,75 | 0,64 | |
| Palanquejament | 1,05 | 1,20 | 1,23 | 1,18 | 1,17 | 1,24 | |
| Efecte fiscal | 0,80 | 0,89 | 0,91 | 0,89 | 0,86 | 0,97 | |
| Rendibilitat econòmica | 13,70% | 15,88% | 16,76% | 15,20% | 9,77% | 9,57% | |
| Rendibilitat financera | 11,60% | 16,92% | 18,74% | 15,99% | 9,83% | 11,53% | |
| Ràtio de liquiditat | 4,39 | 4,22 | 4,10 | 3,54 | 3,66 | 3,91 | |
| Efectiu i altres actius líquids equivalents | 485.600 | 445.467 | 392.658 | 272.552 | 148.603 | 32.060 | |
| Realitzable + disponible (C&C equivalents+Inventories) | 1.140.648 | 1.043.422 | 928.382 | 788.310 | 688.502 | 668.388 | |
| Ràtio de tresoreria | 1,87 | 1,80 | 1,74 | 1,22 | 0,79 | 0,19 | |
| Ràtio de fons de maniobra | 7,01 | 6,97 | 6,56 | 5,82 | 5,94 | 5,91 | |
| Regla d'or | 3,16 | 3,16 | 3,06 | 3,21 | 3,22 | 3,01 | |
| Ràtio d'endeutament | 0,17 | 0,18 | 0,19 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | |
| Ràtio de recursos permanents | 0,90 | 0,90 | 0,89 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | |
| Ràtio qualitat del deute | 2,27 | 2,04 | 2,13 | 2,65 | 2,32 | 2,14 | |
| Ràtio garantia | 6,81 | 6,53 | 6,30 | 5,81 | 5,71 | 5,69 | |
| Ràtio fermesa/consistència | 6,34 | 5,64 | 5,74 | 5,77 | 5,18 | 5,23 | |
| Ràtio d'estabilitat | 0,33 | 0,34 | 0,35 | 0,33 | 0,33 | 0,35 | |
| Palanquejament operatiu | -28,19% | 36,24% | 34,29% | 96,60% | 5,51% | 39,80% | |
| Recerca i desenvolupament | 86.508 | 83.500 | 72.825 | 41.792 | 45.780 | 36.741 | |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats d'Octapharma AG. [16].

Taula D.5. Dades utilitzades als càlcul dels indicadors de Grifols. Imports en milers d'euros.

| Milers d'€ (31 desembre) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Grifols | | | | | | | |
| Import net xifra de negocis | 4.318.073 | 4.049.830 | 3.934.563 | 3.355.384 | 2.741.732 | 2.620.944 | 1.795.613 |
| Cost de les vendes | -2.166.062 | -2.137.539 | -2.003.565 | -1.656.170 | -1.323.880 | -1.291.345 | -968.133 |
| Marge brut | 2.152.011 | 1.912.291 | 1.930.998 | 1.699.214 | 1.417.852 | 1.329.599 | 827.480 |
| Despeses operatives | -1.148.668 | -972.883 | -960.628 | -841.525 | -681.732 | -669.515 | -548.619 |
| Resultat d'explotació (BAI) | 1.003.343 | 939.408 | 970.370 | 857.689 | 736.120 | 660.084 | 278.861 |
| Ingressos financers | 9.678 | 9.934 | 5.841 | 3.069 | 4.869 | 1.677 | 5.761 |
| Despeses financeres | -263.344 | -244.829 | -240.335 | -225.035 | -239.991 | -284.117 | -200.562 |
| BAI | 695.722 | 712.752 | 690.250 | 589.680 | 497.536 | 387.948 | 80.023 |
| Resultat de l'exercici | 661.314 | 544.543 | 531.441 | 467.083 | 342.054 | 255.377 | 50.298 |
| Actius no corrents | 7.974.948 | 7.007.258 | 6.512.243 | 5.536.627 | 3.701.376 | 3.692.910 | |
| Actius corrents | 2.945.316 | 3.122.514 | 3.089.472 | 2.913.122 | 2.139.660 | 1.934.564 | |
| Total actius | 10.920.264 | 10.129.772 | 9.601.715 | 8.449.749 | 5.841.036 | 5.627.474 | |
| Patrimoni net | 3.633.965 | 3.727.978 | 3.301.390 | 2.662.888 | 2.107.204 | 1.880.741 | |
| Passiu no corrent | 6.308.312 | 5.330.031 | 5.247.319 | 4.707.150 | 3.018.536 | 3.153.868 | |
| Passiu corrent | 977.987 | 1.071.763 | 1.053.006 | 1.079.711 | 715.296 | 592.865 | |
| Total passius | 7.286.299 | 6.401.794 | 6.300.325 | 5.786.861 | 3.733.832 | 3.746.733 | |
| Marge sobre les vendes | 0,23 | 0,23 | 0,25 | 0,26 | 0,27 | 0,25 | |
| Ròtació de l'actiu | 0,40 | 0,40 | 0,41 | 0,40 | 0,47 | 0,47 | |
| Palanquejament | 2,08 | 2,06 | 2,07 | 2,18 | 1,87 | 1,76 | |
| Efecte fiscal | 0,95 | 0,76 | 0,77 | 0,79 | 0,69 | 0,66 | |
| Rendibilitat econòmica | 9,19% | 9,27% | 10,11% | 10,15% | 12,60% | 11,73% | |
| Rendibilitat financera | 18,20% | 14,61% | 16,10% | 17,54% | 16,23% | 13,58% | |
| Ràtio de liquiditat | 1,31 | 1,34 | 1,55 | 1,57 | 1,64 | 1,55 | |
| Efectiu i altres actius líquids equivalents | 886.521 | 895.009 | 1.142.500 | 1.079.146 | 708.777 | 473.327 | |
| Realitzable + disponible | 1.283.669 | 1.431.259 | 1.626.990 | 1.695.396 | 1.175.558 | 920.960 | |
| Ràtio de tresoreria | 0,91 | 0,84 | 1,08 | 1,00 | 0,99 | 0,80 | |
| Ràtio de fons de maniobra | 3,01 | 2,91 | 2,93 | 2,70 | 2,99 | 3,26 | |
| Regla d'or | 1,25 | 1,29 | 1,31 | 1,33 | 1,38 | 1,36 | |
| Ràtio d'endeutament | 2,01 | 1,72 | 1,91 | 2,17 | 1,77 | 1,99 | |
| Ràtio de recursos permanents | 0,91 | 0,89 | 0,89 | 0,87 | 0,88 | 0,89 | |
| Ràtio qualitat del deute | 0,16 | 0,20 | 0,20 | 0,23 | 0,24 | 0,19 | |
| Ràtio garantia | 1,50 | 1,58 | 1,52 | 1,46 | 1,56 | 1,50 | |
| Ràtio fermesa/consistència | 1,26 | 1,31 | 1,24 | 1,18 | 1,23 | 1,17 | |
| Ràtio d'estabilitat | 2,19 | 1,88 | 1,97 | 2,08 | 1,76 | 1,96 | |
| Palanquejament operatiu | 23,83% | -26,86% | 19,46% | 19,81% | 62,95% | 46,19% | |
| Recerca i desenvolupament | 288.320 | 197.617 | 224.193 | 180.753 | 123.271 | 124.443 | |

Font: Elaboració pròpia a partir dels balanços consolidats i auditats de Grifols, S.A [1].