|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Anàlisi econòmic i financer dels **Laboratoris Hipra S.A.** |  |
| Annexes de la memòria |

|  |  |
| --- | --- |
| Jordi Costa Montagut |  |
|  |  |
| jcostamont@uoc.edu |  |
|  |  |
| 8 de febrer de 2021 |  |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Treball de final de grau |  |  |
|  |  |  |
| Àmbit especialització :  | Presa de Decisions i Anàlisi Economicofinancer |
|  |  |  |
|  | Annexes de la Memòria final |

**ÍNDEX**

|  |  |
| --- | --- |
| 1. **Càlculs de la memòria ......................................................................................................**
 | **4** |
| 1.1. | Càlcul de les ràtios financeres .................................................................................... | 4 |
| 1.2. | Càlcul de la ràtio palanquejament operatiu ................................................................. | 5 |
| 1.3. | Càlcul de les rendibilitats ............................................................................................. | 5 |
| 1.4 | Tipus de canvi mitjà €/$ aplicat a la memòria ............................................................. | 5 |
| 1. **Taules amb la principal informació financera d’empreses competidores ....................**
 | **6** |
| 2.1. | Llistat de les 20 empreses de Salut Animal que més han crescut l’any 2019 ............. | 6 |
| 2.2. | Zoetis ........................................................................................................................... | 7 |
| 2.3. | IDEXX Laboratories ..................................................................................................... | 8 |
| 2.4. | Virbac SA .................................................................................................................... | 9 |
| 2.5. | Neogen Corporation .................................................................................................... | 10 |
| 2.6. | Phibro Animal Health ................................................................................................... | 11 |
| **3. Dades dels gràfics incorporats a la memòria ...................................................................** | **12** |
| 3.1. | Distribució d’ingressos del sector farmacèutic (gràf.3.2) ............................................. | 12 |
| 3.2. | Anàlisi vertical de l’estructura econòmica i financera sectorial (gràf. 3.3) ................... | 12 |
| 3.3. | Xifra de negocis del sector en milions de dòlars (gràf. 3.4) ........................................ | 13 |
| 3.4. | Percentatges horitzontals de les vendes sectorials (gràf 3.5) ..................................... | 13 |
| 3.5. | Increment percentual de les vendes sectorials de tot el període (19/15) (gràf 3.6) .. | 14 |
| 3.6. | Resultats d’explotació del sector (gràf. 3.7) ................................................................ | 14 |
| 3.7. | Percentatges horitzontals dels resultats d’explotació del sector (gràf. 3.8) ............... | 14 |
| 3.8. | Ràtios de liquiditat sectorial (gràf. 3.9) ........................................................................ | 14 |
| 3.9. | Ràtios d’endeutament del sector (gràf. 3.10) .............................................................. | 15 |
| 3.10. | Ràtio del fons de maniobra del sector (gràf. 3.11) ...................................................... | 15 |
| 3.11. | Evolució del patrimoni net dins del sector (gràf. 3.12) ................................................ | 15 |
| 3.12. | Rendibilitats econòmiques sectorial (gràf. 3.13) ......................................................... | 15 |
| 3.13. | Marge sobre vendes del sector (gràf. 3.14) ................................................................ | 16 |
| 3.14. | Rotació de l’actiu del sector (gràf 3.15) ....................................................................... | 16 |
| 3.15. | Rendibilitats financeres sectorial (gràf. 3.16) .............................................................. | 16 |
|  |  |  |

**1.- Càlculs de la memòria**

**1.1 – Càlculs de les ràtios financeres**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **RÀTIOS FINANCERES** |  | **Valor Òptim** |
|  |  |  |
| **RÀTIOS DE LIQUIDITAT** |  |  |
| Ràtio de liquiditat | $$\frac{Actius financ. curt+Efectiu i altres actius líquids}{Passiu Corrent}$$ | 1 |
| Ràtio de tresoreria | $$\frac{Efectiu i altres actius líquids}{Passiu Corrent}$$ | 0,2 - 0,3 |
| Ràtio del fons de maniobra | $$\frac{Actiu Corrent}{Passiu Corrent}$$ | 1,5 - 2,0 |
| Regla d'or | $$\frac{Recursos Permanents}{Actiu no Corrent}$$ | >1 |
|  |  |  |
| **RÀTIOS D'ENDEUTAMENT** |  |  |
| Ràtio d'endeutament | $$\frac{Recursos Aliens Totals}{Recursos Propis}$$ | 1 |
| Ràtio de recursos permanents | $$\frac{Recursos Permanents}{Recursos Totals}$$ |  |
| Ràtio de qualitat del deute | $$\frac{Passiu Corrent}{Passiu No Corrent}$$ | <1 |
| Ràtio de garantia | $$\frac{Actiu}{Passiu Exigible a curt i llarg termini}$$ | >1,5 |
| Ràtio de fermesa o consistència | $$\frac{Actiu No Corrent}{Passiu No Corrent}$$ | 2 |
| Ràtio d'estabilitat | $$\frac{Actiu No Corrent}{Patrimoni Net}$$ | 0,5 - 1,0 |

**1.2 – Càlcul de la ràtio de palanquejament operatiu**

|  |  |
| --- | --- |
| Ràtio de palanquejament operatiu | $$\frac{Resultat explotació-Resultat explotació (exercici anterior)}{Vendes-Vendes (exercici anterior)}$$ |

**1.3 – Càlcul de les rendibilitats**

|  |  |
| --- | --- |
| **Rendibilitat econòmica** | **RE = Marge x Rotació actiu =**$$\frac{BAII}{Vendes}\*\frac{Vendes}{Actiu}=\frac{BAII}{Actiu}$$ |
| Marge sobre vendes | $$\frac{BAII}{Vendes}$$ |
| Rotació de l’actiu | $$\frac{Vendes}{Actiu}$$ |
| **Rendibilitat financera** | **RF = RE x palanquejament x efecte fiscal =**$$\frac{BAII}{Actiu}\*\left[\frac{Actiu}{PN}\*\frac{BAI}{BAII}\right]\*\frac{BN}{BAI}=\frac{BN}{PN}$$ |
| Palanquejament | $$\frac{Actiu}{PN}\*\frac{BAI}{BAII}$$ |
| Efecte fiscal | $$\frac{BN}{BAI}$$ |

**1.4 – Tipus de canvi mitjà €/$ utilitzat en el projecte**

|  |
| --- |
| **Tipus de canvi mitjà €/$** |
| 2019 | 1,120 |
| 2018 | 1,182 |
| 2017 | 1,129 |
| 2016 | 1,107 |
| 2015 | 1,110 |

**2.- Taules amb la principal informació financera de les empreses competidores analitzades**

**2.1. Llistat de les 20 empreses de Salut Animal que més han crescut l’any 2019**

****

Font: Obtingut de https://avicultura.info/ranking-de-las-20-principales-empresas-de-salud-animal-durante-2019/

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2.2. ZOETIS (milions de $)** |  |  |  |  |  |
|  | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Xifra de negocis** | 6260 | 5825 | 5307 | 4888 | 4765 |
| **Cost de les vendes** | 1992 | 1911 | 1775 | 1666 | 1738 |
| **Marge brut** | 4268 | 3914 | 3532 | 3222 | 3027 |
| **Resultat d'explotació (BAII)** | 1578 | 1484 | 1350 | 1062 | 421 |
| **Ingressos financers** | 223 | 206 | 175 | 166 | 124 |
| **Despeses financeres** |   |   |   |   |   |
| **BAI** | 1801 | 1690 | 1525 | 1228 | 545 |
| **Resultat de l'exercici** | **1500** | **1428** | **864** | **821** | **339** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Actius no corrents** | 6797 | 6378 | 4369 | 4259 | 4083 |
| **Actius corrents** | 4748 | 4399 | 4217 | 3390 | 3830 |
| **Total Actius** | 11545 | 10777 | 8586 | 7649 | 7913 |
| **Patrimoni net** | 2708 | 2185 | 1786 | 1499 | 1091 |
| **Passiu no corrent** | 7031 | 7369 | 4953 | 4468 | 4463 |
| **Passiu Corrent** | 1806 | 1223 | 1094 | 1117 | 1781 |
| **Total Passiu Exigible** | 8837 | 8592 | 6800 | 6150 | 6822 |
|  |  |  |  |  |  |
| **Marge sobre vendes** | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,22 | 0,09 |
| **Rotació de l'actiu** | 0,54 | 0,54 | 0,62 | 0,64 | 0,60 |
| **Palanquejament** | 4,87 | 5,62 | 5,43 | 5,90 | 9,39 |
| **Efecte fiscal** | 0,83 | 0,84 | 0,57 | 0,67 | 0,62 |
| **Rendibilitat econòmica** | **13,67%** | **13,77%** | **15,72%** | **13,88%** | **5,32%** |
| **Rendibilitat financera** | **55,39%** | **65,35%** | **48,38%** | **54,77%** | **31,07%** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Ràtio de liquiditat** | 1,67 | 2,24 | 2,34 | 1,47 | 1,17 |
| **Efectiu i altres actius líquids equivalents** | 1934 | 1602 | 1564 | 727 | 1154 |
| **Realitzable + disponible** | 3020 | 2737 | 2562 | 1640 | 2091 |
| **Ràtio de tresoreria** | 1,07 | 1,31 | 1,43 | 0,65 | 0,65 |
| **Ràtio de fons de maniobra** | 2,63 | 3,60 | 3,85 | 3,03 | 2,15 |
| **Regla d'or** | 0,66 | 0,53 | 0,66 | 0,61 | 0,70 |
| **Ràtio d'endeutament** | 3,26 | 3,93 | 3,81 | 4,10 | 6,25 |
| **Ràtio de recursos permanents** | 0,84 | 0,89 | 0,78 | 0,78 | 0,70 |
| **Ràtio qualitat del deute** | 0,26 | 0,17 | 0,22 | 0,25 | 0,40 |
| **Ràtio garantia** | 1,31 | 1,25 | 1,26 | 1,24 | 1,16 |
| **Ràtio fermesa / consistència** | 0,97 | 0,87 | 0,88 | 0,95 | 0,91 |
| **Ràtio d'estabilitat** | 2,51 | 2,92 | 2,45 | 2,84 | 3,74 |
| **Fons de maniobra** | 2942 | 3176 | 3123 | 2273 | 2049 |
| **Palanquejament operatiu** | 0,22 | 0,26 | 0,69 | 5,21 | 0,09 |
|  |  |  |  |  |  |
| Recerca i desenvolupament | 457 | 432 | 382 | 376 | 364 |
| Personal | 10600 | 10000 | 9200 | 9000 | 9000 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **2.3. IDEXX Laboratories (milions de $)** |  |  |  |
|  | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Xifra de negocis** | 2405 | 2213 | 1969 | 1775 | 1602 |
| **Cost de les vendes** | 1041 | 972 | 872 | 800 | 712 |
| **Marge brut** | 1364 | 1241 | 1097 | 975 | 890 |
| **Resultat d'explotació (BAII)** | 553 | 491 | 413 | 350 | 300 |
| **Ingressos financers** |   |   |   |   |   |
| **Despeses financeres** | 31 | 34 | 32 | 28 | 27 |
| **BAI** | 522 | 458 | 381 | 322 | 273 |
| **Resultat de l'exercici** | **428** | **377** | **263** | **222** | **192** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Actius no corrents** | 1153 | 883 | 741 | 685 | 653 |
| **Actius corrents** | 680 | 654 | 972 | 846 | 822 |
| **Total Actius** | 1833 | 1537 | 1713 | 1531 | 1475 |
| **Patrimoni net** | 179 | -9 | -55 | -108 | -84 |
| **Passiu no corrent** | 929 | 776 | 763 | 704 | 702 |
| **Passiu Corrent** | 725 | 770 | 1005 | 935 | 857 |
| **Total Passiu Exigible** | 1654 | 1546 | 1768 | 1639 | 1559 |
|  |  |  |  |  |  |
| **Marge sobre vendes** | 0,23 | 0,22 | 0,21 | 0,20 | 0,19 |
| **Rotació de l'actiu** | 1,31 | 1,44 | 1,15 | 1,16 | 1,09 |
| **Palanquejament** | 9,67 | -159,30 | -28,73 | -13,04 | -15,98 |
| **Efecte fiscal** | 0,82 | 0,82 | 0,69 | 0,69 | 0,70 |
| **Rendibilitat econòmica** | **30,17%** | **31,95%** | **24,11%** | **22,86%** | **20,34%** |
| **Rendibilitat financera** | **239,11%** | **-4188,89%** | **-478,18%** | **-205,56%** | **-228,57%** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Ràtio de liquiditat** | 0,50 | 0,48 | 0,70 | 0,64 | 0,62 |
| **Efectiu i altres actius líquids equivalents** | 90 | 124 | 188 | 155 | 129 |
| **Realitzable + disponible** | 359 | 373 | 707 | 596 | 531 |
| **Ràtio de tresoreria** | 0,12 | 0,16 | 0,19 | 0,17 | 0,15 |
| **Ràtio de fons de maniobra** | 0,94 | 0,85 | 0,97 | 0,90 | 0,96 |
| **Regla d'or** | 0,78 | 0,86 | 1,28 | 1,21 | 1,18 |
| **Ràtio d'endeutament** | 9,24 | -171,78 | -32,15 | -15,18 | -18,56 |
| **Ràtio de recursos permanents** | 0,60 | 0,50 | 0,41 | 0,39 | 0,42 |
| **Ràtio qualitat del deute** | 0,78 | 0,99 | 1,32 | 1,33 | 1,22 |
| **Ràtio garantia** | 1,11 | 0,99 | 0,97 | 0,93 | 0,95 |
| **Ràtio fermesa / consistència** | 1,24 | 1,14 | 0,97 | 0,97 | 0,93 |
| **Ràtio d'estabilitat** | 6,44 | -98,11 | -13,47 | -6,34 | -7,77 |
| **Fons de maniobra** | -45 | -116 | -33 | -89 | -35 |
| **Palanquejament operatiu** | 0,32 | 0,32 | 0,32 | 0,29 | 0,19 |
|  |  |  |  |  |  |
| Recerca i desenvolupament | 133 | 118 | 109 | 101 | 100 |
| Personal | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2.4. Virbac SA (milions de €)** |  |  |  |  |  |
|  | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Xifra de negocis** | 938 | 869 | 862 | 872 | 853 |
| **Resultat d'explotació (BAII)** | 98 | 65 | 58 | 69 | 35 |
| **BAI** | 78 | 41 | 40 | 53 | 15 |
| **Resultat de l'exercici** | **63** | **31** | **29** | **35** | **13** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Actius no corrents** | 872 | 865 | 877 | 984 | 945 |
| **Actius corrents** | 451 | 408 | 401 | 434 | 486 |
| **Total Actius** | 1323 | 1273 | 1278 | 1418 | 1431 |
| **Patrimoni net** | 552 | 496 | 479 | 521 | 482 |
| **Passiu no corrent** | 399 | 446 | 470 | 503 | 584 |
| **Passiu Corrent** | 372 | 331 | 329 | 393 | 364 |
| **Total Passiu Exigible** | 771 | 777 | 799 | 896 | 948 |
|  |  |  |  |  |  |
| **Marge sobre vendes** | 0,10 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,04 |
| **Rotació de l'actiu** | 0,71 | 0,68 | 0,67 | 0,61 | 0,60 |
| **Palanquejament** | 1,91 | 1,62 | 1,84 | 2,09 | 1,27 |
| **Efecte fiscal** | 0,81 | 0,76 | 0,73 | 0,66 | 0,87 |
| **Rendibilitat econòmica** | **7,41%** | **5,11%** | **4,54%** | **4,87%** | **2,45%** |
| **Rendibilitat financera** | **11,41%** | **6,25%** | **6,05%** | **6,72%** | **2,70%** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Ràtio de liquiditat** | 0,66 | 0,64 | 0,66 | 0,60 | 0,84 |
| **Efectiu i altres actius líquids equivalents** | 94 | 63 | 48 | 48 | 51 |
| **Realitzable + disponible** | 244 | 212 | 216 | 236 | 304 |
| **Ràtio de tresoreria** | 0,25 | 0,19 | 0,15 | 0,12 | 0,14 |
| **Ràtio de fons de maniobra** | 1,21 | 1,23 | 1,22 | 1,10 | 1,34 |
| **Regla d'or** | 1,06 | 0,96 | 0,92 | 0,93 | 0,90 |
| **Ràtio d'endeutament** | 1,40 | 1,57 | 1,67 | 1,72 | 1,97 |
| **Ràtio de recursos permanents** | 0,72 | 0,74 | 0,74 | 0,72 | 0,75 |
| **Ràtio qualitat del deute** | 0,93 | 0,74 | 0,70 | 0,78 | 0,62 |
| **Ràtio garantia** | 1,72 | 1,64 | 1,60 | 1,58 | 1,51 |
| **Ràtio fermesa / consistència** | 2,19 | 1,94 | 1,87 | 1,96 | 1,62 |
| **Ràtio d'estabilitat** | 1,58 | 1,74 | 1,83 | 1,89 | 1,96 |
| **Fons de maniobra** | 79 | 77 | 72 | 41 | 122 |
| **Palanquejament operatiu** | 0,48 | 1,00 | 1,10 | 1,79 | 0,04 |
|  |  |  |  |  |  |
| Recerca i desenvolupament | n.d | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| Personal | 1114 | 1138 | 1170 | 1178 | 1176 |

|  |
| --- |
| **2.5. Neogen Corporation (milions de $)** |
|  | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Xifra de negocis** | 414 | 398 | 362 | 321 | 283 |
| **Cost de les vendes** | 222 | 212 | 190 | 168 | 143 |
| **Marge brut** | 192 | 186 | 172 | 153 | 140 |
| **Resultat d'explotació (BAII)** | 68 | 70 | 65 | 56 | 53 |
| **BAI** | 73 | 73 | 67 | 56 | 52 |
| **Resultat de l'exercici** | **60** | **63** | **44** | **37** | **34** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Actius no corrents** | 246 | 242 | 235 | 202 | 161 |
| **Actius corrents** | 450 | 376 | 293 | 248 | 231 |
| **Total Actius** | 696 | 618 | 528 | 450 | 392 |
| **Patrimoni net** | 638 | 560 | 472 | 404 | 351 |
| **Passiu no corrent** | 20 | 19 | 21 | 17 | 16 |
| **Passiu Corrent** | 38 | 39 | 36 | 29 | 25 |
| **Total Passiu Exigible** | 58 | 58 | 57 | 46 | 41 |
|  |  |  |  |  |  |
| **Marge sobre vendes** | 0,16 | 0,18 | 0,18 | 0,17 | 0,19 |
| **Rotació de l'actiu** | 0,59 | 0,64 | 0,69 | 0,71 | 0,72 |
| **Palanquejament** | 1,17 | 1,15 | 1,15 | 1,11 | 1,10 |
| **Efecte fiscal** | 0,82 | 0,86 | 0,66 | 0,66 | 0,65 |
| **Rendibilitat econòmica** | **9,77%** | **11,33%** | **12,31%** | **12,44%** | **13,52%** |
| **Rendibilitat financera** | **9,40%** | **11,25%** | **9,32%** | **9,16%** | **9,69%** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Ràtio de liquiditat** | 9,58 | 7,69 | 6,11 | 6,34 | 7,16 |
| **Efectiu i altres actius líquids equivalents** | 42 | 83 | 78 | 55 | 66 |
| **Realitzable + disponible** | 364 | 300 | 220 | 184 | 179 |
| **Ràtio de tresoreria** | 1,11 | 2,13 | 2,17 | 1,90 | 2,64 |
| **Ràtio de fons de maniobra** | 11,84 | 9,64 | 8,14 | 8,55 | 9,24 |
| **Regla d'or** | 2,75 | 2,48 | 2,16 | 2,14 | 2,34 |
| **Ràtio d'endeutament** | 0,09 | 0,10 | 0,12 | 0,11 | 0,12 |
| **Ràtio de recursos permanents** | 0,95 | 0,94 | 0,93 | 0,94 | 0,94 |
| **Ràtio qualitat del deute** | 1,90 | 2,05 | 1,71 | 1,71 | 1,56 |
| **Ràtio garantia** | 12,00 | 10,66 | 9,26 | 9,78 | 9,56 |
| **Ràtio fermesa / consistència** | 12,30 | 12,74 | 11,19 | 11,88 | 10,06 |
| **Ràtio d'estabilitat** | 0,39 | 0,43 | 0,50 | 0,50 | 0,46 |
| **Fons de maniobra** | 412 | 337 | 257 | 219 | 206 |
| **Palanquejament operatiu** | -0,13 | 0,14 | 0,22 | 0,08 | 0,19 |
|  |  |  |  |  |  |
| Recerca i desenvolupament | 13 | 11 | 10 | 10 | 10 |
| Personal |  n.d. | n.d.  | n.d.  | n.d.  | n.d.  |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **2.6. Phibro Animal Health (milions de $)** |  |  |  |
|  | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Xifra de negocis** | 828 | 820 | 764 | 752 | 749 |
| **Cost de les vendes** | 563 | 553 | 516 | 512 | 515 |
| **Marge brut** | 265 | 267 | 248 | 240 | 234 |
| **Resultat d'explotació (BAII)** | 83 | 99 | 98 | 86 | 88 |
| **BAI** | 72 | 88 | 81 | 77 | 79 |
| **Resultat de l'exercici** | **54** | **65** | **65** | **83** | **60** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Actius no corrents** | 261 | 257 | 259 | 265 | 179 |
| **Actius corrents** | 466 | 415 | 364 | 343 | 314 |
| **Total Actius** | 727 | 672 | 623 | 608 | 493 |
| **Patrimoni net** | 216 | 185 | 151 | 90 | 30 |
| **Passiu no corrent** | 357 | 344 | 356 | 409 | 352 |
| **Passiu Corrent** | 154 | 143 | 116 | 109 | 111 |
| **Total Passiu Exigible** | 511 | 487 | 472 | 518 | 463 |
|  |  |  |  |  |  |
| **Marge sobre vendes** | 0,10 | 0,12 | 0,13 | 0,11 | 0,12 |
| **Rotació de l'actiu** | 1,14 | 1,22 | 1,23 | 1,24 | 1,52 |
| **Palanquejament** | 2,92 | 3,23 | 3,41 | 6,05 | 14,75 |
| **Efecte fiscal** | 0,75 | 0,74 | 0,80 | 1,08 | 0,76 |
| **Rendibilitat econòmica** | **11,42%** | **14,73%** | **15,73%** | **14,14%** | **17,85%** |
| **Rendibilitat financera** | **25,00%** | **35,14%** | **43,05%** | **92,22%** | **200,00%** |
|  |  |  |  |  |  |
| **Ràtio de liquiditat** | 1,74 | 1,66 | 1,75 | 1,61 | 1,48 |
| **Efectiu i altres actius líquids equivalents** | 82 | 79 | 56 | 34 | 29 |
| **Realitzable + disponible** | 268 | 237 | 203 | 175 | 164 |
| **Ràtio de tresoreria** | 0,53 | 0,55 | 0,48 | 0,31 | 0,26 |
| **Ràtio de fons de maniobra** | 3,03 | 2,90 | 3,14 | 3,15 | 2,83 |
| **Regla d'or** | 1,42 | 1,28 | 1,03 | 0,75 | 0,79 |
| **Ràtio d'endeutament** | 2,37 | 2,63 | 3,13 | 5,76 | 15,43 |
| **Ràtio de recursos permanents** | 0,79 | 0,79 | 0,81 | 0,82 | 0,77 |
| **Ràtio qualitat del deute** | 0,43 | 0,42 | 0,33 | 0,27 | 0,32 |
| **Ràtio garantia** | 1,42 | 1,38 | 1,32 | 1,17 | 1,06 |
| **Ràtio fermesa / consistència** | 0,73 | 0,75 | 0,73 | 0,65 | 0,51 |
| **Ràtio d'estabilitat** | 1,21 | 1,39 | 1,72 | 2,94 | 5,97 |
| **Fons de maniobra** | 312 | 272 | 248 | 234 | 203 |
| **Palanquejament operatiu** | -2,00 | 0,02 | 1,00 | -0,67 | 0,12 |
|  |  |  |  |  |  |
| Recerca i desenvolupament |  n.d. | 85 | 22 | 83 |  n.d.  |
| Personal |   n.d. |   n.d. |  n.d.  |  n.d.  |  n.d.  |

**3.- Dades dels gràfics incorporats a la memòria.**

3.1. Distribució d’ingressos del sector farmacèutic Animal en relació al sector farmacèutic global 2019 (Gràfic 3.2)

|  |  |
| --- | --- |
| **Ingressos** | **Mils de Milions d'€** |
| Ingressos sector animal | 33,8 |
| Altres segments farmacèutics | 1216,6 |
| **Total** | **1250,4** |

3.2. Anàlisi vertical de l’estructura econòmica i financera sectorial (Gràfic 3.3).

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Zoetis** |  |  |
|   | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Actiu no corrent** | 58,87% | 59,18% | 50,89% | 55,68% | 51,60% |
| **Actiu corrent** | 41,13% | 40,82% | 49,11% | 44,32% | 48,40% |
| **Total Actiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **Patrimoni net** | 23,46% | 20,27% | 22,80% | 21,16% | 14,87% |
| **Passiu no corrent** | 60,90% | 68,38% | 63,23% | 63,07% | 60,85% |
| **Passiu Corrent** | 15,64% | 11,35% | 13,97% | 15,77% | 24,28% |
| **Total Passiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Idexx** |  |  |  |  |  |
|   | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Actius no corrent** | 62,90% | 57,45% | 43,26% | 44,74% | 44,27% |
| **Actius corrent** | 37,10% | 42,55% | 56,74% | 55,26% | 55,73% |
| **Total Actiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **Patrimoni net** | 9,77% | -0,59% | -3,21% | -7,05% | -5,69% |
| **Passiu no corrent** | 50,68% | 50,49% | 44,54% | 45,98% | 47,59% |
| **Passiu Corrent** | 39,55% | 50,10% | 58,67% | 61,07% | 58,10% |
| **Total Passiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Virbac** |  |  |  |  |  |
|   | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Actius no corrent** | 65,91% | 67,95% | 68,62% | 69,39% | 66,04% |
| **Actius corrent** | 34,09% | 32,05% | 31,38% | 30,61% | 33,96% |
| **Total Actiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **Patrimoni net** | 41,72% | 38,96% | 37,48% | 36,74% | 33,68% |
| **Passiu no corrent** | 30,16% | 35,04% | 36,78% | 35,47% | 40,81% |
| **Passiu Corrent** | 28,12% | 26,00% | 25,74% | 27,72% | 25,44% |
| **Total Passiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Neogen** |  |  |  |  |  |
|   | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Actius no corrent** | 35,34% | 39,16% | 44,51% | 44,89% | 41,07% |
| **Actius corrent** | 64,66% | 60,84% | 55,49% | 55,11% | 58,93% |
| **Total Actiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **Patrimoni net** | 91,67% | 90,61% | 89,39% | 89,78% | 89,54% |
| **Passiu no corrent** | 2,87% | 3,07% | 3,98% | 3,78% | 4,08% |
| **Passiu Corrent** | 5,46% | 6,31% | 6,82% | 6,44% | 6,38% |
| **Total Passiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Phibro** |  |  |  |  |  |
|   | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| **Actius no corrent** | 35,90% | 38,24% | 41,57% | 43,59% | 36,31% |
| **Actius corrent** | 64,10% | 61,76% | 58,43% | 56,41% | 63,69% |
| **Total Actiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **Patrimoni net** | 29,71% | 27,53% | 24,24% | 14,80% | 6,09% |
| **Passiu no corrent** | 49,11% | 51,19% | 57,14% | 67,27% | 71,40% |
| **Passiu Corrent** | 21,18% | 21,28% | 18,62% | 17,93% | 22,52% |
| **Total Passiu** | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

3.3. Xifra de negocis del sector en milions de dòlars (Gràfic 3.4).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 4765 | 4888 | 5307 | 5825 | 6260 |
| **IDEXX** | 1602 | 1775 | 1969 | 2213 | 2405 |
| **Virbac** | 947 | 965 | 973 | 1027 | 1051 |
| **Neogen** | 283 | 321 | 362 | 398 | 414 |
| **Phibro** | 749 | 752 | 764 | 820 | 828 |
| **Hipra** | 222 | 247 | 274 | 304 | 310 |
| **Mitjana sectorial** | **1428** | **1491** | **1608** | **1765** | **1878** |

3.4. Percentatges horitzontals de les variacions de les vendes (Gràfic 3.5).

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **16/15** | **17/16** | **18/17** | **19/18** |
| **Zoetis** | 2,58% | 8,57% | 9,76% | 7,47% |
| **IDEXX** | 10,80% | 10,93% | 12,39% | 8,68% |
| **Virbac** | 1,90% | 0,83% | 5,55% | 2,34% |
| **Neogen** | 13,43% | 12,77% | 9,94% | 4,02% |
| **Phibro** | 0,40% | 1,60% | 7,33% | 0,98% |
| **Hipra** | 11,26% | 10,93% | 10,95% | 1,97% |
| **Mitjana sectorial** | **4,44%** | **7,83%** | **9,72%** | **6,43%** |

3.5. Percentatge horitzontal de les variacions de les vendes per a tot el període comprès entre 2019 i 2015 (Gràfic 3.6).

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2015** | **var. 19/15** | **2019** |
| **Zoetis** | 4765 | 31,37% | 6260 |
| **IDEXX** | 1602 | 50,12% | 2405 |
| **Virbac** | 947 | 10,98% | 1051 |
| **Neogen** | 283 | 46,29% | 414 |
| **Phibro** | 749 | 10,55% | 828 |
| **Hipra** | 222 | 39,64% | 310 |
| **Mitjana sectorial** | **1428** | **31,51%** | **1878** |

3.6. Resultats d’explotació d’empreses del sector de Salut Animal en milions de dòlars (Gràfic 3.7).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 421 | 1062 | 1350 | 1484 | 1578 |
| **IDEXX** | 300 | 350 | 413 | 491 | 553 |
| **Virbac** | 17 | 59 | 45 | 48 | 87 |
| **Neogen** | 53 | 56 | 65 | 70 | 68 |
| **Phibro** | 88 | 86 | 98 | 99 | 83 |
| **Hipra** | 41 | 39 | 49 | 48 | 53 |
| **Mitjana sectorial** | **153** | **275** | **337** | **373** | **404** |

3.7. Percentatge horitzontal dels resultats sectorials d’explotació (Gràfic 3.8).

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **16/15** | **17/16** | **18/17** | **19/18** |
| **Zoetis** | 152,26% | 27,12% | 9,93% | 6,33% |
| **IDEXX** | 16,67% | 18,00% | 18,89% | 12,63% |
| **Virbac** | 247,06% | -23,73% | 6,67% | 81,25% |
| **Neogen** | 5,66% | 16,07% | 7,69% | -2,86% |
| **Phibro** | -2,27% | 13,95% | 1,02% | -16,16% |
| **Hipra** | -4,88% | 25,64% | -2,04% | 10,42% |
| **Mitjana sectorial** | **79,57%** | **22,28%** | **10,89%** | **8,13%** |

3.8. Ràtio de liquiditat sectorial pels exercicis 2015-2019 (Gràfic 3.9).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 1,17 | 1,47 | 2,34 | 2,24 | 1,67 |
| **IDEXX** | 0,62 | 0,64 | 0,7 | 0,48 | 0,5 |
| **Virbac** | 0,84 | 0,6 | 0,66 | 0,64 | 0,66 |
| **Neogen** | 7,16 | 6,34 | 6,11 | 7,69 | 9,58 |
| **Phibro** | 1,48 | 1,61 | 1,75 | 1,66 | 1,74 |
| **Hipra** | 1,84 | 1,66 | 1,6 | 1,6 | 1,53 |
| **Mitjana sectorial (\*)** | **1,19** | **1,20** | **1,41** | **1,32** | **1,22** |

*(\*) Perquè la mitjana sigui més representativa del sector s’ha exclòs Neogen d’aquest càlcul ja que obté resultats molt dispars respecte els altres.*

3.9. Ràtio d’endeutament del sector pels exercicis 2015-2019 (Gràfic 3.10).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 6,25 | 4,1 | 3,81 | 3,93 | 3,26 |
| **IDEXX** | -18,56 | -15,18 | -32,15 | -171,78 | 9,24 |
| **Virbac** | 1,97 | 1,72 | 1,67 | 1,57 | 1,4 |
| **Neogen** | 0,12 | 0,11 | 0,12 | 0,1 | 0,09 |
| **Phibro** | -1,08 | 5,76 | 3,13 | 2,63 | 2,37 |
| **Hipra** | 0,37 | 0,34 | 0,29 | 0,27 | 0,35 |
| **Mitjana sectorial (\*)** | **1,53** | **2,41** | **1,80** | **1,70** | **1,49** |

*(\*) Perquè la mitjana sigui més representativa del sector s’ha exclòs IDEXX amb patrimoni negatiu d’aquest càlcul.*

3.10. Ràtio fons de maniobra sectorial dels exercicis 2015-2019 (Gràfic 3.11).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 2,15 | 3,03 | 3,85 | 3,60 | 2,63 |
| **IDEXX** | 0,96 | 0,90 | 0,97 | 0,85 | 0,94 |
| **Virbac** | 1,34 | 1,10 | 1,22 | 1,23 | 1,21 |
| **Neogen** | 9,24 | 8,55 | 8,15 | 9,64 | 11,84 |
| **Phibro** | 0,18 | 3,18 | 3,14 | 2,90 | 3,03 |
| **Hipra** | 2,55 | 2,38 | 2,43 | 2,61 | 2,48 |
| **Mitjana sectorial (\*)** | **1,44** | **2,12** | **2,32** | **2,24** | **2,06** |

*(\*) Perquè la mitjana sigui més representativa del sector s’ha exclòs Neogen d’aquest càlcul.*

3.11. Patrimoni net sectorial dels exercicis 2015-2019 en milions de dòlars (Gràfic 3.12).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 1091 | 1499 | 1786 | 2185 | 2708 |
| **IDEXX** | -84 | -108 | -55 | -9 | 179 |
| **Virbac** | 482 | 521 | 479 | 496 | 552 |
| **Neogen** | 351 | 404 | 472 | 560 | 638 |
| **Phibro** | 30 | 90 | 151 | 185 | 216 |
| **Hipra** | 155 | 181 | 210 | 249 | 273 |
| **Mitjana sectorial** | **338** | **431** | **507** | **611** | **761** |

3.12. Rendibilitat econòmica sectorial dels exercicis 2015-2019 (Gràfic 3.13).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 17,85% | 14,14% | 15,73% | 14,73% | 11,42% |
| **IDEXX** | 20,34% | 22,86% | 24,11% | 31,95% | 30,17% |
| **Virbac** | 2,45% | 4,87% | 4,54% | 5,11% | 7,41% |
| **Neogen** | 13,52% | 12,44% | 12,31% | 11,33% | 9,77% |
| **Phibro** | 17,85% | 14,14% | 15,73% | 14,73% | 11,42% |
| **Hipra** | 19,29% | 16,22% | 17,90% | 15,34% | 14,33% |
| **Mitjana sectorial** | **15,22%** | **14,11%** | **15,05%** | **15,53%** | **14,09%** |

3.13. Marge sobre vendes sectorial dels exercicis 2015-2019 (Gràfic 3.14).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 0,09 | 0,22 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| **IDEXX** | 0,19 | 0,20 | 0,21 | 0,22 | 0,23 |
| **Virbac** | 0,04 | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,10 |
| **Neogen** | 0,19 | 0,17 | 0,18 | 0,18 | 0,16 |
| **Phibro** | 0,12 | 0,11 | 0,13 | 0,12 | 0,10 |
| **Hipra** | 0,19 | 0,16 | 0,18 | 0,16 | 0,17 |
| **Mitjana sectorial** | **0,14** | **0,16** | **0,17** | **0,17** | **0,17** |

3.14. Rotació de l’actiu sectorial dels exercicis 2015-2019 (Gràfic 3.15).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 0,60 | 0,64 | 0,62 | 0,54 | 0,54 |
| **IDEXX** | 1,09 | 1,16 | 1,15 | 1,44 | 1,31 |
| **Virbac** | 0,60 | 0,61 | 0,67 | 0,68 | 0,71 |
| **Neogen** | 0,72 | 0,71 | 0,69 | 0,64 | 0,59 |
| **Phibro** | 1,52 | 1,24 | 1,23 | 1,22 | 1,14 |
| **Hipra** | 1,04 | 1,02 | 1,01 | 0,96 | 0,84 |
| **Mitjana sectorial** | **0,93** | **0,90** | **0,90** | **0,91** | **0,86** |

3.15. Rendibilitat financera sectorial dels exercicis 2015-2019 (Gràfic 3.16).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| **Zoetis** | 31,07% | 54,77% | 48,38% | 65,35% | 55,39% |
| **IDEXX** | -228,57% | -205,56% | -478,18% | -4188,89% | 239,11% |
| **Virbac** | 2,70% | 6,72% | 6,05% | 6,25% | 11,41% |
| **Neogen** | 9,69% | 9,16% | 9,32% | 11,25% | 9,40% |
| **Phibro** | 200,00% | 92,22% | 43,05% | 35,14% | 25,00% |
| **Hipra** | 22,66% | 17,99% | 17,99% | 16,52% | 16,43% |
| **Mitjana sectorial (\*)** | **53,22%** | **36,17%** | **24,96%** | **26,90%** | **23,53%** |

*(\*) No s’ha tingut en compte l’empresa IDEXX pel càlcul de la mitjana perquè distorsiona la realitat sectorial.*