



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

1.2 – Càlcul de la ràtio de palanquejament operatiu

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

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

ANIMAL HEALTH TOP 20 COMPANIES FOR FISCAL 2019

COMPANY	LOCAL CURRENCY SALES (MILLION) 2018	LOCAL CURRENCY SALES (MILLION) 2019	CHANGE 2018-2019	SALES IN 2019 (\$m)
1. ZOETIS	\$5,825	\$6,260	7.5%	\$6,260
2. BOEHRINGER INGELHEIM ANIMAL HEALTH	€3,960	€4,030	2%	\$4,514
3. MERCK/MSD ANIMAL HEALTH	\$4,212	\$4,393	4.3%	\$4,393
4. ELANCO	\$3,067	\$3,071	0%	\$3,071
5. IDEXX LABORATORIES	\$2,066	\$2,252	9%	\$2,252
6. BAYER ANIMAL HEALTH	\$1,501	€1,571	4.7%	\$1,760
7. CEVA SANTÉ ANIMALE	€1,047e	€1,200	14.6%	\$1,344
8. VIRBAC	€868.90	€938.2	8%	\$1,051
9. PHIBRO ANIMAL HEALTH	\$820	\$828*	1%	\$828
10. DECHRA PHARMACEUTICALS	£407.01	£481.8*	18.3%	\$634.5
11. HUYEPHARMA	€461.28	€547.5	18.7%	\$613.2
12. KYORITSU SEIYAKU	¥52,100	¥54,700**	5%	\$505.3
13. VELOQUINOL	€367.90	€396	7.6%	\$443.5
14. NIPPON ZENYAKU KOGYO	¥36,488	¥39,100***	7.2%	\$359.7
15. HIPRA	€275	€299.8	9%	\$335.8
16. NORBROOK LABORATORIES	£275	£237****	-13.8%	\$305
17. CAHIC	CNY2,161	CNY1,951	-9.7%	\$273.1
18. BIMEDA	\$230e	\$230e	0%	\$230
19. NEOGEN	\$203.5	\$200.7*****	-1.4%	\$200.7
20. JINYU GROUP	CNY1,845	CNY1,077	-41.6%	\$150.8

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 (BAI)	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.