

# ¿Cómo ha influido la evolución del entorno digital y tecnológico en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante los últimos cinco años?

Aitor Carlo Cacciola Elorza

([acacciola@uoc.edu](mailto:acacciola@uoc.edu))

9 de junio de 2024

**Trabajo Final de Grado**

**Ámbito de especialización: Toma de decisiones y Análisis económico-financiero**

**Memoria final**

---

**Curso 2023-2024, 2º semestre**

*¿Cómo ha influido la evolución del entorno digital y tecnológico en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante los últimos cinco años?*

---

## Índice

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Resumen</b> .....  | <b>5</b>  |
| <b>Abstract</b> .....   | <b>6</b>  |
| <b>INTRODUCCIÓN</b> .....   | <b>7</b>  |
| <b>Justificación</b> .....  | <b>7</b>  |
| <b>Objetivo y alcance</b> .....   | <b>8</b>  |
| <b>1. EL SECTOR DE LA INFORMACIÓN Y SERVICIOS PARA PROFESIONALES</b> .....                                    | <b>9</b>  |
| 1.1 Descripción del sector .....  | 9         |
| 1.2 Principales competidores .....  | 9         |
| 1.3 Cuota de mercado .....  | 9         |
| 1.4 Evolución tecnológica .....   | 10        |
| 1.5 Inversión en tecnología .....   | 11        |
| 1.6 Conclusiones .....  | 12        |
| <b>2. ANÁLISIS INTERNO DE THOMSON REUTERS. ANÁLISIS CUALITATIVO.</b> .....                                    | <b>12</b> |
| 2.1 Historia .....  | 12        |
| 2.2 Visión general de la empresa .....  | 13        |
| <b>3. ANÁLISIS INTERNO DE THOMSON REUTERS. ANÁLISIS CUANTITATIVO.</b> .....                                   | <b>14</b> |
| 3.1 Análisis del balance de situación .....   | 15        |
| 3.2 Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias .....   | 19        |
| 3.3 Análisis resultados por segmento .....  | 22        |
| 3.4 Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto .....  | 23        |
| 3.5 Análisis del estado de flujos de efectivo .....   | 24        |
| 3.6 Conclusiones y recomendaciones .....  | 25        |
| <b>4. ANÁLISIS EXTERNO</b> .....  | <b>26</b> |
| 4.1 El mercado de la información y servicios para profesionales. Selección de las empresas competidoras ..... | 26        |
| 4.2 Análisis comparativo .....  | 28        |
| 4.3 Análisis DAFO .....   | 38        |
| <b>5. OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE</b> .....  | <b>39</b> |
| <b>6. DIAGNÓSTICO</b> .....   | <b>40</b> |
| 6.1 Evolución de Thomson Reuters .....  | 40        |
| 6.2 Situación actual de Thomson Reuters .....   | 40        |
| 6.3 Posicionamiento de Thomson Reuters en el sector .....   | 41        |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>7. CONCLUSIONES .....</b>                           | <b>41</b> |
| <b>8. PERSPECTIVAS FUTURAS Y RECOMENDACIONES .....</b> | <b>43</b> |
| <b>VALORACIÓN .....</b>                                | <b>44</b> |
| <b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>                | <b>46</b> |

## ¿Cómo ha influido la evolución del entorno digital y tecnológico en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante los últimos cinco años?

Aitor Carlo Cacciola Elorza ([acacciola@uoc.edu](mailto:acacciola@uoc.edu))

Grado en Administración y Dirección de Empresas - Toma de decisiones y análisis económico-financiero

### Resumen

El presente trabajo final de grado investiga cómo la evolución del entorno digital y tecnológico ha influenciado la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante el periodo 2019-2023. Mediante un análisis cualitativo y cuantitativo de la empresa, así como una comparativa con sus principales competidores, RELX Group y Wolters Kluwer, se busca comprender el impacto de la digitalización y las innovaciones tecnológicas en las decisiones y resultados financieros de Thomson Reuters, y su posicionamiento en un mercado en constante cambio.

La metodología empleada incluye el análisis de estados financieros, ratios, rentabilidades y otros indicadores clave, adaptando la información a conceptos y cálculos objetivos y comparables. Se realiza un análisis vertical y horizontal del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, resultados por segmento y un análisis del estado de flujos de efectivo. Además, se utilizarán varios ratios financieros que miden la liquidez, el endeudamiento y la estabilidad de la empresa, el EPS y diluted EPS, el apalancamiento operativo, y ratios de rentabilidad.

Los resultados muestran que Thomson Reuters ha realizado inversiones significativas en tecnología, especialmente en inteligencia artificial, con un fondo de \$8 billones destinado a este fin. Estas inversiones se reflejan en el aumento de activos no corrientes y adquisiciones de empresas tecnológicas estratégicas como SurePrep, Casetext y Pagero. La financiación proviene principalmente de la venta de activos como es el caso de la unidad de negocio de F&R a Blackstone y posteriormente a London Stock Exchange (LSEG), reinversión de beneficios, flujos de efectivo operativos y actividades de financiación y actividades de financiación como la emisión y repago de deuda. El impacto ha sido positivo en el crecimiento y rentabilidad, con mejoras en las ganancias retenidas y flujos de efectivo operativos.

El análisis revela que las inversiones en tecnología han tenido un impacto positivo en el crecimiento y la rentabilidad de Thomson Reuters. Los ingresos han aumentado de \$5.906 millones en 2019 a \$6.794 millones en 2023, y los beneficios operativos han pasado de \$1.199 millones a \$2.332 millones en el mismo periodo. La estructura de ingresos ha evolucionado hacia un modelo de suscripción recurrente, proporcionando estabilidad y previsibilidad en los ingresos. Productos innovadores como Westlaw Precision y CoCounsel Core AI Assistant han sido lanzados gracias a estas inversiones.

En comparación con sus competidores, Thomson Reuters muestra una mejor salud financiera en términos de liquidez y manejo de deuda, aunque RELX Group lidera en cuota de mercado y rentabilidad. Las tres empresas han experimentado un crecimiento en ingresos y beneficios operativos, destacando la efectividad de sus estrategias de expansión y adaptación tecnológica.

Palabra clave: Thomson Reuters, RELX Group, Wolters Kluwer, Análisis económico-financiero, Sector información y servicios para los profesionales, Tecnología, Digitalización e Inteligencia artificial.

### ODS:

- Igualdad de género (ODS 5).
- Energía asequible y no contaminante (ODS 7).
- Trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8).
- Industria, innovación e infraestructura (ODS 9).
- Reducción de las desigualdades (ODS 10).
- Acción por el clima (ODS 13).
- Paz, justicia e instituciones sólidas (ODS 16).
- Alianzas para lograr los objetivos (ODS 17).

## **Abstract**

This final degree project investigates how the evolution of the digital and technological environment has influenced Thomson Reuters' economic and financial strategy during the period 2019-2023. Through a qualitative and quantitative analysis of the company, as well as a comparison with its main competitors, RELX Group and Wolters Kluwer, the aim is to understand the impact of digitalization and technological innovations on Thomson Reuters' financial decisions and results, and its positioning in a constantly changing market.

The methodology employed includes the analysis of financial statements, ratios, profitability and other key indicators, adapting the information to objective and comparable concepts and calculations. A vertical and horizontal analysis of the balance sheet, profit and loss account, statement of changes in equity, segment results and an analysis of the cash flow statement is carried out. In addition, several financial ratios measuring the company's liquidity, indebtedness and stability, EPS and diluted EPS, operating leverage, and profitability ratios will be used.

The results show that Thomson Reuters has made significant investments in technology, especially in artificial intelligence, with an \$8 billions fund allocated for this purpose. These investments are reflected in the increase in non-current assets and acquisitions of strategic technology companies such as SurePrep, Casetext and Pagero. Financing comes mainly from the sale of assets such as the F&R business unit to Blackstone and subsequently to the London Stock Exchange (LSEG), reinvestment of profits, operating cash flows and financing activities such as the issuance and repayment of debt. The impact has been positive on growth and profitability, with improvements in retained earnings and operating cash flows.

The analysis reveals that investments in technology have had a positive impact on Thomson Reuters' growth and profitability. Revenues have increased from \$5.906 millions in 2019 to \$6.794 millions in 2023, and operating profits have risen from \$1.199 millions to \$2.332 millions in the same period. The revenue structure has evolved towards a recurring subscription model, providing stability and predictability in revenues. Innovative products such as Westlaw Precision and CoCounsel Core AI Assistant have been launched thanks to these investments.

Compared to its competitors, Thomson Reuters shows better financial health in terms of liquidity and debt management, although RELX Group leads in market share and profitability. All three companies have experienced growth in revenues and operating profits, highlighting the effectiveness of their expansion and technological adaptation strategies.

**Keywords:** Thomson Reuters, RELX Group, Wolters Kluwer, Economic-financial analysis, Business information services industry, Technology, Digitalization and Artificial intelligence.

**SDGs:**

- Gender equality (SDG 5).
- Affordable and clean energy (SDG 7).
- Decent work and economic growth (SDG 8).
- Industry, innovation and infrastructure (SDG 9).
- Reduced inequalities (SDG 10).
- Climate action (SDG 13).
- Peace, justice and strong institutions (SDG 16).
- Partnerships (SDG 17).

## **INTRODUCCIÓN**

Este trabajo investiga cómo la evolución del entorno digital y tecnológico ha influido en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante el periodo 2019-2023. Con un enfoque en los cambios significativos dentro del sector de la información y tecnología, este estudio detalla el impacto de la digitalización y las innovaciones tecnológicas no solo en las decisiones y resultados financieros de Thomson Reuters, sino también en su estrategia y desempeño económico global, comparando su rendimiento con algunos de sus principales competidores, RELX Group y Wolters Kluwer, para comprender mejor su posicionamiento en un mercado en constante cambio y evolución.

### **Justificación**

El autor escoge la modalidad de toma de decisiones y análisis económico-financiero para su Trabajo Final de Grado (TFG) debido a su profundo interés en el análisis empresarial, cultivado por su pasión por las inversiones en mercados financieros y las empresas tecnológicas. Esta elección se ve asimismo reforzada por una componente académica del interés que han suscitado al autor asignaturas cursadas del grado de ADE como el “Análisis de los Estados Financieros” e “Inversión Empresarial” además de última asignatura que está actualmente cursando “Financiación Empresarial”. La profundidad y aplicabilidad de estas asignaturas han proporcionado al autor una comprensión sólida de las cuentas de las empresas, incluyendo la interpretación de masas patrimoniales, resultados financieros, y el uso de recursos, así como los principales ratios relevantes para el análisis empresarial. Este conocimiento facilita la lectura y el análisis crítico de las cuentas anuales de Thomson Reuters, permitiendo identificar aspectos clave en su balance consolidado y cuenta de resultados.

En cuanto al sector, la elección del autor de la “industria de la información y servicios para profesionales” viene dada por su trayectoria profesional en el sector durante casi ocho años (LinkedIn, 2024), donde ha desempeñado distintas funciones desde el ámbito más técnico como Web Developer a posiciones centradas en el negocio como Digital Marketing Specialist. Este bagaje profesional, combinado con un interés en sectores donde la tecnología es crucial para la estrategia económica y financiera, subraya la elección del tema. Thomson Reuters, en particular, ha mostrado un compromiso significativo con la innovación tecnológica, como evidencia su anunciada inversión de \$8 billones en inteligencia artificial según el Financial Times. (Thomas & Edgecliffe-Johnson, 2024) Similarmente, algunos de los competidores directos de esta, RELX Group y Wolters Kluwer, también destacan por sus sustanciales inversiones en tecnología. RELX Group, en un artículo del Daily Telegraph ha declarado que las inversiones realizadas en tecnología alcanzan alrededor de \$1,6 billones anuales. (Hall, 2023) Mientras que Wolters Kluwer, en su reciente presentación de los resultados anuales de 2023, ha informado haber invertido el 11% de sus ingresos en el desarrollo de productos incluido la IA generativa. (Wolters Kluwer, 2024e)

Este contexto proporciona una base sólida para analizar cómo Thomson Reuters y sus competidores están navegando por la evolución digital y tecnológica, marcando el escenario para un estudio comparativo detallado.

Finalmente, la elección de Thomson Reuters como objeto de estudio se basa en la experiencia laboral directa del autor en la empresa durante más de cinco años. Esta familiaridad con el modelo de negocio, las soluciones ofrecidas y la estructura operativa de Thomson Reuters le permite al autor realizar un análisis profundo y personalizado. La curiosidad por entender cómo Thomson Reuters ha adaptado su estrategia frente a las evoluciones digitales y tecnológicas subyace a la motivación de explorar en detalle el impacto de estos cambios en su desempeño económico-financiero.

## **Objetivo y alcance**

El objetivo de este TFG es dar respuesta a la siguiente pregunta clave: **¿Cómo ha influido la evolución del entorno digital y tecnológico en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante los últimos cinco años?**

Para dar respuesta a la pregunta clave, será necesario dar respuesta a otras preguntas como: ¿Cuánto ha invertido Thomson Reuters en tecnología entre 2019 y 2023?, ¿Cómo se comparan estas inversiones con las realizadas por RELX Group y Wolters Kluwer en el mismo periodo?, ¿Qué mecanismos de financiación ha utilizado Thomson Reuters para sus inversiones en tecnología entre 2019 y 2023?, ¿Cómo han impactado estas inversiones en el crecimiento y rentabilidad de la empresa en comparación con RELX Group y Wolters Kluwer? y ¿Cómo ha evolucionado la estructura de ingresos de Thomson Reuters entre 2019 y 2023, y qué impacto ha tenido esta evolución en su posición competitiva frente a RELX Group y Wolters Kluwer?

Para dar respuesta a esta pregunta, se establecen los siguientes objetivos generales:

- Describir el sector de la industria de la información y servicios para profesionales y sus características.
- Analizar los principales hitos tecnológicos (Transformación Digital, Big Data, Cloud Computing, Data Security e Inteligencia Artificial) ocurridos durante el periodo 2019-2023 y su impacto en la industria de la información y servicios para profesionales.
- Realizar un análisis económico-financiero de Thomson Reuters durante el periodo 2019-2023.
- Realizar un análisis económico-financiero de los principales competidores, RELX Group y Wolters Kluwer, durante el periodo 2019-2023.
- Realizar un análisis DAFO para identificar las debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades de Thomson Reuters desde una perspectiva económico-financiera.
- Formular conclusiones y recomendaciones basadas en el análisis realizado para responder a la pregunta clave de este trabajo.

Para la realización de este trabajo y la consecución de los objetivos expuestos, se establece una planificación temporal detallada en el Anexo 50. Además, se utilizarán las siguientes fuentes de información:

- Cuentas anuales consolidadas de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer para el periodo 2019-2023 obtenidas a través de los informes anuales disponibles en las página webs de relaciones con inversores de cada una de ellas.
- Informes varios (reportes anuales, comunicados de prensa, presentaciones, noticias, insights etc.) tanto de Thomson Reuters como de sus competidores RELX Group y Wolters Kluwer publicados en sus respectivas webs.
- Las base de datos de Statista, Yahoo! Finance e Investing.com.
- Revistas, periódicos, redes sociales y webs como Forbes, Financial Times, Management Today, LinkedIn, Investopedia, IMD, AWS Blog y Naciones Unidas.
- Materiales de las asignaturas del grado de ADE de la UOC de “Análisis de los Estados Financieros” y “Dirección Estratégica”.

## 1. EL SECTOR DE LA INFORMACIÓN Y SERVICIOS PARA PROFESIONALES

El sector de la industria de la información y servicios para profesionales es un componente crítico de la economía global, que proporciona datos esenciales, análisis, y soluciones de software a profesionales de diversos campos. Esta industria juega un papel crucial en la toma de decisiones informadas, ofreciendo acceso a información detallada y relevante en tiempo real. (Thomson Reuters, 2024a), (Wolters Kluwer, 2024b) y (RELX Group, 2024c).

### 1.1 Descripción del sector

El sector se caracteriza por su intensivo uso de tecnología para recopilar, procesar, analizar y distribuir información. (Thomson Reuters, 2024h), (Wolters Kluwer, 2024d) y (RELX Group, 2024d) Los servicios ofrecidos varían desde soluciones de software, bases de datos, análisis de datos, hasta publicaciones especializadas y servicios de consultoría. Este mercado atiende a una amplia gama de profesionales, incluidos los del ámbito legal, financiero, médico, científico, y educativo, entre otros. (Thomson Reuters, 2024a), (Wolters Kluwer, 2024b) y (RELX Group, 2024c)

Algunos de los **elementos característicos** de este **sector** son los siguientes:

- **Digitalización:** la transición de formatos físicos a digitales ha sido fundamental, permitiendo un acceso más rápido y eficiente a la información. (Wolters Kluwer, 2014)
- **Personalización:** los servicios se están volviendo cada vez más personalizados para satisfacer las necesidades específicas de cada usuario, aprovechando el análisis de datos para ofrecer información relevante y a medida. (Fahim, Krishna Enabothala, Shaik, & Zucchet, 2023)
- **Colaboración:** la industria fomenta ambientes colaborativos a través de plataformas que permiten a los profesionales compartir conocimientos y mejores prácticas. (Podwalny, 2016)

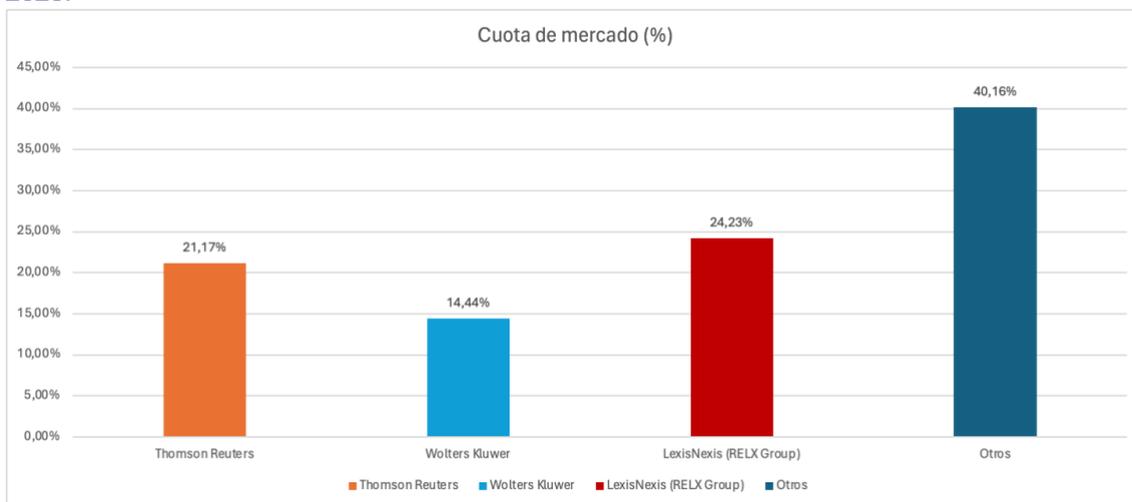
### 1.2 Principales competidores

- **Thomson Reuters:** líder global en soluciones de información para profesionales, ofreciendo servicios en los sectores legal, fiscal y contable, cumplimiento, gobierno y media. (Thomson Reuters, 2024a)
- **Wolters Kluwer:** ofrece información especializada, soluciones de software y servicios en salud, fiscalidad y contabilidad, riesgo y cumplimiento, y sectores legales y regulatorios. (Wolters Kluwer, 2024b)
- **RELX Group:** se enfoca en información analítica y herramientas de decisión para los sectores científico, técnico, y legal. (RELX Group, 2024c)

### 1.3 Cuota de mercado

El análisis de las cuotas de mercado para el **año 2023** del **sector de la información y servicios para profesionales** revela que, de un **mercado estimado de \$26 billones** (Thomson Reuters, 2024b), **Thomson Reuters, Wolters Kluwer y LexisNexis (RELX Group)** tienen aproximadamente un **60% de cuota de mercado** mientras que el **otro 40%** restante incluye a una **variedad de empresas** competidoras como pueden ser **Bloomberg, Avalara, Mitrtech, Sage etc.** (Gráfico 3).

Gráfico 3. Cuotas de mercado del sector de la información y servicios para profesionales en 2023.



Fuente: elaboración propia en base a las cuentas anuales consolidadas del año 2023 en los segmentos en los que compiten Thomson Reuters (Legal Professionals, Corporates y Tax & Accounting Professionals), Wolters Kluwer (Tax & Accounting, Legal & Regulatory, y Financial & Corporate Compliance) y LexisNexis (Legal y Risk). Para una explicación detallada de cómo se calcularon estas cuotas de mercado, véase el anexo 8.

**LexisNexis (RELX Group)** emerge como el líder en este mercado con una **cuota del 24,23%**, lo que indica su fuerte presencia y éxito en capturar una porción significativa del mercado. Esto puede atribuirse a su enfoque en la innovación tecnológica y la adaptación a las necesidades cambiantes de los profesionales en los sectores legal y de riesgo.

**Thomson Reuters** sigue de cerca con una **cuota del 21,17%**. La sólida posición de Thomson Reuters subraya su capacidad para mantenerse competitivo a través de inversiones estratégicas en tecnología, como la inteligencia artificial, y su enfoque en ofrecer soluciones integrales que abarcan varios aspectos del trabajo profesional.

**Wolters Kluwer**, con una **cuota del 14,44%**, también demuestra ser un competidor relevante, destacando su enfoque en proporcionar soluciones especializadas en los ámbitos de la fiscalidad, el cumplimiento y la regulación. Su inversión en el desarrollo de productos, incluida la IA generativa, refleja su compromiso con la innovación.

En conclusión, la distribución de las cuotas de mercado en 2023 destaca la naturaleza competitiva del sector de la información y servicios para profesionales. LexisNexis (RELX Group) lidera el mercado, seguido de cerca por Thomson Reuters y Wolters Kluwer, cada uno con sus propias fortalezas y estrategias para capturar y servir al mercado. La presencia significativa de otros competidores refleja la diversidad y la riqueza de soluciones disponibles, lo que evidencia la importancia de la innovación continua y la adaptación a las tendencias emergentes para mantener y mejorar la posición en el mercado.

## 1.4 Evolución tecnológica

La transformación digital (Thomson Reuters, 2020), (Wolters Kluwer, 2024b) y (Management Today, 2019) ha sido el motor de cambio más significativo en este sector, seguido por el desarrollo y la aplicación de Big Data (Thomson Reuters, 2020) e IA (Thomson Reuters, 2024e). Estos avances han llevado a una mayor inversión en tecnología (Thomson Reuters, 2024b), propiciando innovaciones en la oferta de servicios y en la forma en que las empresas se posicionan en el mercado.

#### 1.4.1. Transformación digital

La digitalización de recursos y procesos ha permitido el acceso instantáneo a información actualizada, marcando un antes y un después en la accesibilidad y la eficiencia del sector. (Amazon Web Services, 2017)

#### 1.4.2. Big data

El análisis de grandes conjuntos de datos ha revolucionado el análisis de información, permitiendo ofrecer insights más profundos y personalizados, lo que ha redefinido las expectativas y las posibilidades en múltiples campos profesionales. (Amazon Web Services, 2023)

#### 1.4.2. Inteligencia artificial

La IA ha introducido mejoras significativas en la búsqueda y análisis de información, desarrollando soluciones que anticipan tendencias, optimizan procesos, y personalizan la experiencia del usuario. (Thomson Reuters, 2024e), (Davenport, 2023) y (RELX, 2023)

### 1.5 Inversión en tecnología

Durante el período 2019-2023, Thomson Reuters, RELX Group (a través de su división LexisNexis), y Wolters Kluwer han realizado inversiones significativas en tecnología para impulsar su transformación digital y mejorar sus ofertas de productos y servicios. A continuación, se detallan algunas de las inversiones tecnológicas más relevantes de cada empresa:

#### Thomson Reuters

El conglomerado norteamericano ha destacado por su compromiso con la innovación tecnológica, especialmente en el ámbito de la inteligencia artificial. En 2023, la empresa anunció una inversión de más de \$100 millones al año en el desarrollo de aplicaciones propias de inteligencia artificial que potencien su negocio de información para profesionales. (Thomson Reuters, 2023c) Esta inversión forma parte de un fondo de dinero disponible para inversiones de unos \$8 billones. Además de la inversión en el desarrollo de aplicaciones con IA, cabe también destacar que, en los últimos 18 meses, Thomson Reuters ha desembolsado alrededor de \$2 billones en la compra de varias empresas con capacidades vinculadas a la inteligencia artificial, como SurePrep, Casetext y Pagero. (Thomas & Edgecliffe-Johnson, 2024)

#### RELX Group (LexisNexis)

A lo largo de los últimos diez años, RELX Group, a través de su división LexisNexis, ha invertido más de \$1 billón en tecnología. La empresa ha trabajado directamente con creadores de Grandes Modelos de Lenguaje (LLM) y proveedores de nube de confianza para desarrollar productos y soluciones de IA generativa más rápidos, precisos, transparentes y seguros. Un ejemplo de ello es el desarrollo de Lexis+ AI, una solución de inteligencia artificial generativa que ofrece a los profesionales del sector legal búsqueda conversacional, redacción legal inteligente, resúmenes concisos y capacidades de análisis y carga de documentos. Esta tecnología está respaldada por encriptación avanzada y tecnología de privacidad para mantener seguros los datos sensibles. (RELX Group, 2024a)

#### Wolters Kluwer

La compañía ha declarado en 2023 haber invertido el 11% de sus ingresos, alrededor de €650 millones (\$680 millones al tipo de cambio 1,10680 EUR/USD a 31/12/2023), en el desarrollo de productos, incluida la inteligencia artificial generativa. Esta inversión subraya el enfoque de la empresa en la innovación y su compromiso con el desarrollo de soluciones tecnológicas avanzadas para sus clientes. (Wolters Kluwer, 2024a)

Estas inversiones reflejan el enfoque estratégico de Thomson Reuters, RELX Group (LexisNexis) y Wolters Kluwer en la adopción y desarrollo de tecnologías avanzadas para mantener su liderazgo en el mercado de la información y servicios para profesionales. La inteligencia artificial, en particular, ha sido un área de inversión clave para estas empresas, lo que les permite ofrecer soluciones más sofisticadas y personalizadas a sus clientes.

De estas cifras, se puede inferir que **Thomson Reuters** ha establecido el **fondo más grande para inversiones tecnológicas**, con un total de **\$8 billones** destinados a este fin, lo que sugiere que ha invertido más en tecnología en comparación con RELX Group y Wolters Kluwer durante el período analizado. Esta inversión masiva en inteligencia artificial y la adquisición de empresas relacionadas con esta tecnología demuestran la prioridad que Thomson Reuters otorga a la innovación como pilar de su estrategia económica y financiera.

## 1.6 Conclusiones

La industria de la información y servicios para profesionales se encuentra en un punto de inflexión, marcado por la rápida adopción de tecnologías digitales. La capacidad de las empresas para adaptarse y evolucionar en este contexto determinará su éxito futuro. La continua inversión en tecnología y la redefinición de las estrategias de negocio son fundamentales para capitalizar las oportunidades que presenta esta era de transformación digital.

## 2. ANÁLISIS INTERNO DE THOMSON REUTERS. ANÁLISIS CUALITATIVO.

Thomson Reuters es una corporación multinacional con raíces canadienses, conocida por ser un líder mundial en productos y soluciones de información y software para profesionales del sector Legal, Tax & Accounting, Compliance, Government y Media. La empresa se formó a partir de la fusión de Reuters y The Thomson Corporation en 2008, y desde entonces, ha estado cotizando en las bolsas de valores de Toronto y Nueva York. (Thomson Reuters, 2024a) y (Thomson Reuters, 2024f)

La compañía se posiciona en la intersección de la tecnología y la información confiable, facilitando a los profesionales de las herramientas necesarias para la toma de decisiones informadas que permitan navegar en un entorno complejo. (Thomson Reuters, 2024a) y (Thomson Reuters, 2024f).

### 2.1 Historia

#### Thomson Corporation

La historia de la Thomson Corporation comenzó la década de los años 30 del siglo XX cuando Roy Thomson adquirió su primer periódico en Canadá, The Timmins Press. A lo largo de las décadas, la empresa se expandió significativamente en el ámbito de los medios de comunicación, adquiriendo periódicos y otros medios en Canadá y el Reino Unido. En la década de 1950, Thomson adquirió el Kemsley Group, que incluía The Sunday Times, y más tarde, en 1967, adquirió The Times de Londres. Tras la muerte de Roy Thomson, la empresa se retiró del ámbito de los periódicos en Reino Unido y se centró en la publicación, adquiriendo West Publishing, una empresa de información legal fundada en 1872, lo que marcó su entrada en el sector de la información legal. (Thomson Reuters, 2024a) y (Thomson Reuters, 2024f).

#### Reuters Group

Por otro lado, Reuters fue fundada en 1851 por Paul Julius Reuter en Londres, donde comenzó a transmitir cotizaciones del mercado de valores y noticias entre Londres y París utilizando una combinación de tecnologías, incluyendo cables telegráficos. La empresa se convirtió en una entidad clave en la transmisión de información financiera y noticias a nivel mundial. En la década de 1980, Reuters innovó con el lanzamiento Reuters Monitor, un mercado electrónico para operaciones con divisas y se convirtió en una empresa pública cotizada en la Bolsa de Londres y NASDAQ. (Thomson Reuters, 2024a) y (Thomson Reuters, 2024f)

#### Fusión y estrategia económica y financiera

La fusión de Thomson Corporation y Reuters Group en 2008 creó Thomson Reuters, una empresa que combina la experiencia en información legal y financiera con tecnología avanzada. La fusión fue revisada por el Departamento de Justicia de EE. UU. y la Comisión Europea, que aprobaron la transacción. (Thomson Reuters, 2008)

La estrategia económica y financiera de Thomson Reuters ha estado profundamente influenciada por su historia y su capacidad para adaptarse a la evolución digital y tecnológica. La empresa ha invertido en tecnología y ha integrado la inteligencia artificial y la automatización para proporcionar información

confiable y facilitar la toma de decisiones. La extinta división Financial & Risk de Thomson Reuters que fue vendida primero a Blackstone dando forma a Refinitiv y posteriormente a London Stock Exchange Group. ha desarrollado productos como Eikon y Elektron (Thomson Reuters, 2018) y (Thomson Reuters, 2021), que sirven al mercado financiero, mientras que hoy en día Thomson Reuters lidera en la industria de información y servicios para profesionales del sector Legal, Tax & Accounting, Compliance, Government y Media con productos y soluciones líderes como Westlaw, Practical Law, HighQ, Checkpoint Edge, ONESOURCE, Fraud Detect, CLEAR, la agencia Reuters etc. (Thomson Reuters, 2024j), (Thomson Reuters, 2024n), (Thomson Reuters, 2024i), (Thomson Reuters, 2024l) y (Reuters Agency, 2024)

La historia de Thomson Reuters muestra una evolución constante y una adaptación a las necesidades cambiantes de sus clientes, lo que ha permitido a la empresa mantener una posición competitiva en el mercado de la información y la tecnología. Su enfoque en la calidad, la precisión y la innovación ha sido clave para su crecimiento y rentabilidad, permitiéndole competir con otros gigantes de la industria como Wolters Kluwer y RELX Group.

## 2.2 Visión general de la empresa

Thomson Reuters se establece como un líder en soluciones de información y software para profesionales del sector Legal, Tax & Accounting, Compliance, Government y Media, destacando en la intersección de la tecnología avanzada y el contenido confiable. La empresa se especializa en combinar software altamente especializado con insights profundos para empoderar a los profesionales con datos e inteligencia que facilitan la toma de decisiones informadas.

### Modelo de negocio y características operativas clave

El modelo de negocio de Thomson Reuters se centra en ofrecer información y soluciones de alta calidad a través de una plataforma tecnológica confiable y segura, basándose primariamente en un modelo de suscripción recurrente que proporciona a la compañía de fuente de ingresos estables y predecibles. Este modelo se caracteriza por una alta tasa de retención de clientes (91% en 2023) y la capacidad de escalar eficientemente a través de la inversión en tecnología y contenido. La empresa se beneficia de unos negocios resilientes históricamente estables a través de períodos macroeconómicos de incertidumbre además de que, de los aproximadamente 500.000 clientes, los grandes representan solamente un 5% de los ingresos.

### Enfoque en la tecnología

Thomson Reuters invierte continuamente en tecnología para mejorar la experiencia del cliente y aumentar la eficiencia operativa. La empresa utiliza la inteligencia artificial, el aprendizaje automático y la analítica avanzada para enriquecer sus soluciones y permitir a los profesionales acceder a información personalizada y relevante rápidamente. La tecnología también juega un papel crucial en el desarrollo de nuevos productos y la mejora de los existentes, asegurando que Thomson Reuters se mantenga a la vanguardia de la innovación en sus campos de especialización.

### Segmentos de negocio

La empresa está organizada en cinco segmentos que reflejan cómo gestiona sus negocios y atiende a sus clientes:

- **Legal Professionals:** proporciona herramientas de investigación y flujo de trabajo para profesionales del sector legal.
- **Corporates:** ofrece soluciones de riesgo, legal, fiscal y contable para clientes corporativos.
- **Tax & Accounting Professionals:** suministra soluciones de software e información para profesionales del sector fiscal y contable.
- **Reuters News:** provee noticias y medios de comunicación de confianza a una audiencia global.
- **Global Print:** publicaciones legales, fiscales y de cumplimiento normativo.

## Evolución y logros financieros: 2019-2023

- **2019:** primer año completo de operaciones después de vender un 55% del negocio de F&R (ahora Refinitiv de LSEG) al fondo de inversión Blackstone y reestructurar Thomson Reuters en una compañía más enfocada en segmentos a cliente. Durante este año, Thomson Reuters adquirió Confirmation, HighQ y FC Business Intelligence (renombrado como Reuters Events). Además, en 2019, Thomson Reuters y Blackstone acordaron vender Refinitiv a LSEG por un valor empresarial total de aproximadamente \$27 billones (en el momento del anuncio).
- **2020:** nombrado a Steve Hasker como nuevo CEO y a Mike Eastwood como el nuevo CFO. La pandemia global de COVID-19 creó riesgos sanitarios sin precedentes para los empleados, clientes y proveedores, y las medidas de contención destinadas a mitigar el impacto de la pandemia resultaron en una crisis económica global y una incertidumbre continua. En respuesta a la pandemia, la empresa hizo una transición inmediata de la mayoría de su personal a un entorno de trabajo virtual. Al mismo tiempo, se trabajó con los aproximadamente 500,000 clientes para asegurar el acceso continuo a los servicios contratados con Thomson Reuters.
- **2021:** inició el “two-year Change Program” para impulsar el crecimiento y la eficiencia, marcando la transición de Thomson Reuters hacia una compañía operativa y de tecnología impulsada por contenido. Además, este año se cierra la venta de Refinitiv a LSEG juntamente con Blackstone.
- **2022:** se completó “two-year Change Program”, logrando \$540 millones en ahorros anuales de costos operativos y avanzando significativamente en la transformación hacia un negocio más ágil y escalable. Se lanzó Westlaw Precision, mejorando la velocidad y calidad de la investigación legal.
- **2023:** se realizaron inversiones significativas en IA, incluyendo la reléase de los asistentes IA en Westlaw Precision y CoCounsel Core AI Assistant además de la adquisición de empresas tecnológicas como SurePrep, LLC, Imagen Ltd., y Casetext, Inc.

### Aspectos financieros destacados y logros de 2023

Thomson Reuters hizo progresos significativos en la entrega de soluciones potenciadas por IA generativa, destacando el lanzamiento del asistente IA en Westlaw Precision. La empresa invirtió \$1,2 billones en cuatro adquisiciones estratégicas, mejorando la calidad y las perspectivas de crecimiento de su portafolio. En términos financieros, Thomson Reuters cumplió y superó todos los objetivos financieros establecidos para 2023, demostrando un crecimiento orgánico de ingresos del 6% y un aumento en el margen de EBITDA ajustado a 39,3%.

En resumen, Thomson Reuters se posiciona como un líder en la provisión de información crítica y herramientas de toma de decisiones, reflejando su compromiso con la calidad, la precisión y la innovación en la era de la información. La empresa ha demostrado una notable capacidad para adaptarse y prosperar en el cambiante entorno tecnológico, asegurando su posición competitiva y su futuro crecimiento sostenible. (Thomson Reuters, 2024b) y (Thomson Reuters, 2022)

## 3. ANÁLISIS INTERNO DE THOMSON REUTERS. ANÁLISIS CUANTITATIVO.

Para llevar a cabo un análisis económico-financiero detallado de Thomson Reuters durante el periodo 2019-2023, se ha recurrido a los informes anuales disponibles en la sección de inversores de su sitio web oficial. (Thomson Reuters, 2024c) Este análisis se centra en entender cómo la evolución del entorno digital y tecnológico ha influido en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters, abordando tanto la pregunta clave como las secundarias planteadas en el estudio.

### Metodología de análisis

El análisis cuantitativo realizado se basa en la revisión de las cuentas de los últimos cinco ejercicios (2019-2023), aplicando tanto un enfoque vertical como horizontal para examinar los estados financieros. Este enfoque permite evaluar la estructura financiera de la empresa en un momento dado (análisis vertical) y cómo ha evolucionado esta estructura a lo largo del tiempo (análisis horizontal). Además, se utilizarán varios ratios financieros que miden la liquidez, el endeudamiento y la estabilidad de la empresa, el EPS y diluted EPS, el apalancamiento operativo, y ratios de rentabilidad.

### Adaptación de la información

Dado que Thomson Reuters es un conglomerado con sede en Canadá (Thomson Reuters, 2024b), se ha tenido en cuenta que las normas contables y los indicadores clave de rendimiento (KPIs) pueden diferir de los utilizados por empresas españolas. Por ello, se ha realizado un esfuerzo por adaptar la información disponible a conceptos y cálculos que sean lo más objetivos y comparables posible, manteniendo la coherencia y relevancia para el objeto de estudio.

### Marco teórico

Los conceptos y cálculos utilizados para el análisis se han basado en el material docente de la asignatura "Análisis de los Estados Financieros" de la UOC de Porras y Campa (2021). Este marco teórico ha proporcionado las bases metodológicas necesarias para asegurar que el análisis es riguroso y se adhiere a principios contables y financieros reconocidos.

### Moneda de presentación

Todos los importes presentados en los estados financieros se expresan en millones de dólares americanos (\$), indicando claramente la moneda donde corresponda para evitar confusiones y facilitar la comprensión de los datos financieros.

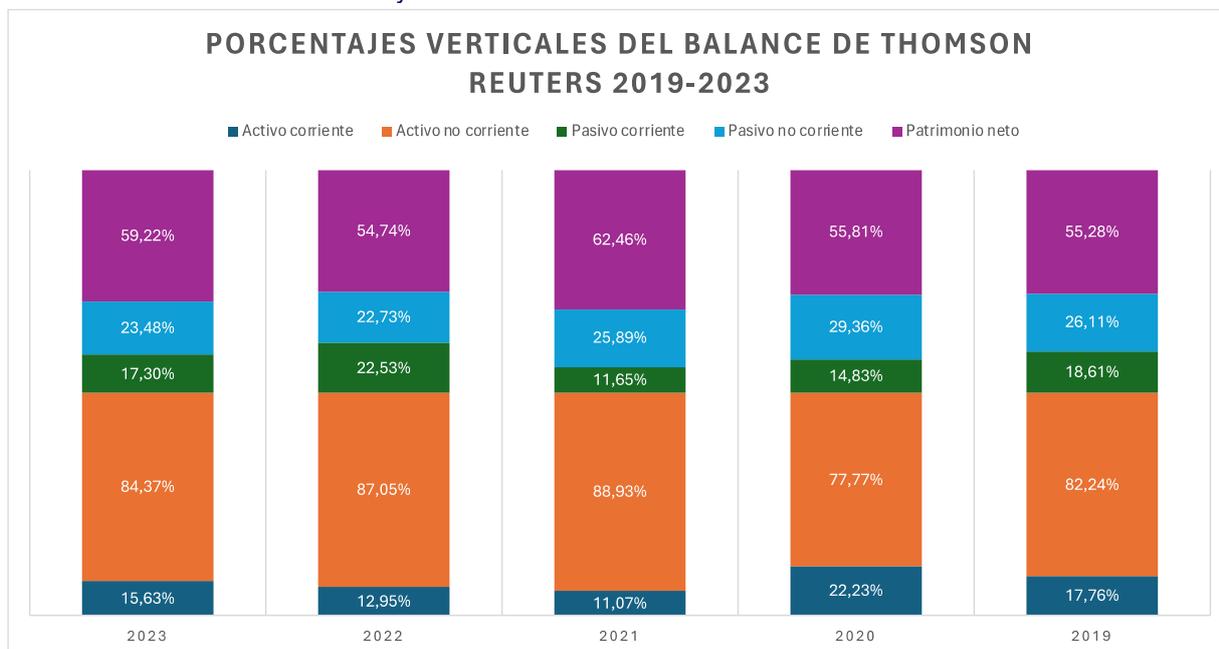
## 3.1 Análisis del balance de situación

Para comprender la evolución económica-financiera de Thomson Reuters durante el periodo 2019-2023, se han elaborado dos análisis fundamentales: el análisis vertical y el análisis horizontal, contenidos respectivamente en las Tablas 9 y 10 del anexo. Estos análisis proporcionan una visión detallada de la estructura económica-financiera de la empresa y cómo ha cambiado a lo largo del tiempo, permitiendo evaluar su desempeño y estrategia económica en el contexto de un entorno digital y tecnológico en evolución.

### 3.1.1 Análisis patrimonial

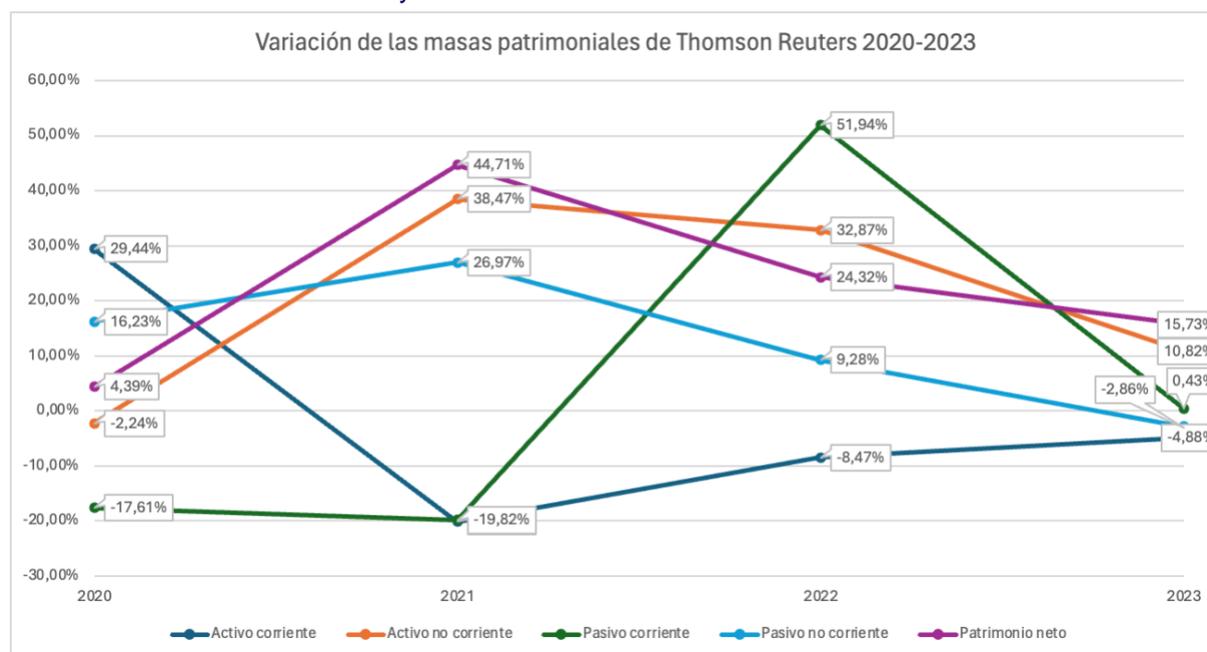
El análisis vertical y horizontal del balance consolidado de Thomson Reuters revela la composición porcentual de cada elemento respecto al total de activo y pasivo y patrimonio neto (Gráfico 4) así como su evolución (Gráfico 5) en el periodo 2019-2023, proporcionando una visión clara de la estructura económica y financiera de la empresa.

Gráfico 4. Estructura económica y financiera de Thomson Reuters 2019-2023. Análisis vertical



Fuente: elaboración propia en base a la evolución de las masas patrimoniales del análisis horizontal del balance consolidado de Thomson Reuters 2019-2023 indicadas en el anexo 9.

Gráfico 5. Estructura económica y financiera de Thomson Reuters 2020-2023. Análisis horizontal.



Fuente: elaboración propia en base a la evolución de las masas patrimoniales del análisis horizontal del balance consolidado de Thomson Reuters 2020-2023 indicadas en el anexo 10.

### Activo corriente

El análisis vertical muestra que el efectivo y equivalentes de efectivo representaron un 6,95% del total de activos en 2023, un aumento significativo desde el 4,77% en 2019. El análisis horizontal refleja un aumento del 57,33% en efectivo y equivalentes de efectivo en 2023 en comparación con 2019. Este incremento se debe en principal medida a la venta del 55% del negocio de F&R a Blackstone y posterior acuerdo para vender a LSEG por aproximadamente \$27 billones. (Thomson Reuters, 2019) y (Thomson Reuters, 2021)

### Activo no corriente

El activo no corriente ha aumentado su proporción del total de activos del 82,24% en 2019 al 84,37% en 2023, según el análisis vertical. Este cambio sugiere una inversión continua en activos a largo plazo, como se evidencia en las adquisiciones de empresas tecnológicas y el lanzamiento de productos basados en IA y la venta del negocio de F&R anteriormente mencionada. El análisis horizontal muestra un crecimiento en "Goodwill" y "Equity method investments", lo que podría reflejar la consolidación de inversiones estratégicas y la adquisición de SurePrep, LLC, Imagen Ltd., y Casetext, Inc. en 2023. (Thomson Reuters, 2024b), (Thomson Reuters, 2019) y (Thomson Reuters, 2021)

### Pasivo corriente

El pasivo corriente ha disminuido en términos de porcentaje del total de pasivos y patrimonio neto, de 18,61% en 2019 a 17,30% en 2023. Sin embargo, el análisis horizontal revela que la partida "current indebtedness" disminuye a cero durante el periodo 2020-2021, para luego aumentar significativamente en 2022 y seguir de una disminución en 2023. Este patrón puede estar relacionado con la reestructuración de la deuda y la financiación de las inversiones tecnológicas.

### Pasivo no corriente

El pasivo no corriente ha mostrado una disminución en su proporción del total de pasivo y patrimonio neto del 26,11% en 2019 al 23,48% en 2023. El análisis horizontal indica una disminución en la "Long-term indebtedness" después de 2021, lo que puede sugerir pagos de deuda o refinanciamiento.

Tanto la disminución del pasivo corriente como el pasivo no corriente, entre 2022 y 2023, es reflejo de la implementación exitosa del "Two-Year Change Program" (2021-2022), cuyo objetivo era impulsar el crecimiento y la eficiencia de Thomson Reuters, para que la empresa transaccionara hacia una compañía

más operativa y tecnológicamente avanzada. Este programa, ha supuesto un ahorro \$540 millones en ahorros anuales de costes operativos. (Thomson Reuters, 2024b)

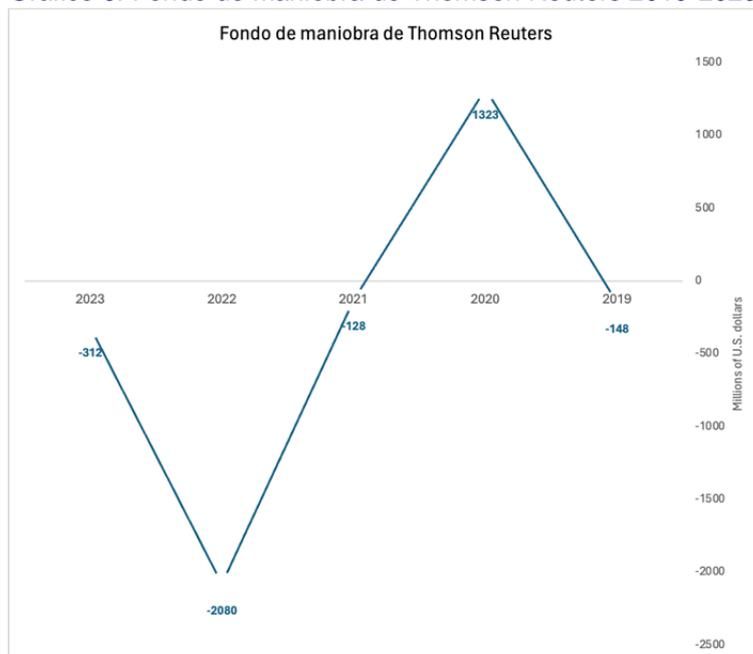
### Patrimonio neto

El patrimonio neto ha aumentado en términos absolutos y como porcentaje del total de pasivo y patrimonio neto, de 55,28% en 2019 a 59,22% en 2023. Esto refleja una mejora en la posición financiera de la empresa y una posible revalorización de activos.

#### 3.1.2 Equilibrio patrimonial

El equilibrio patrimonial es un indicador clave de la salud financiera de una empresa, reflejando su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Un componente esencial para evaluar este equilibrio es el Fondo de Maniobra (FM), que se calcula como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Un FM positivo indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus deudas a corto plazo, mientras que un FM negativo sugiere que podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

Gráfico 6. Fondo de maniobra de Thomson Reuters 2019-2023.



Fuente: elaboración a partir del balance consolidado de Thomson Reuters 2019-2023 del anexo 9.

Como se puede observar en el Gráfico 6, el FM de Thomson Reuters muestra una variabilidad significativa a lo largo de los cinco años analizados:

- **2019:** el FM fue de \$-148 millones, indicando un déficit de activos corrientes respecto a los pasivos corrientes. Esto sugiere que Thomson Reuters podría haber enfrentado desafíos para cubrir sus obligaciones a corto plazo durante este año.
- **2020:** se observa un cambio significativo, con un FM de \$1.323 millones. Este aumento refleja una mejora notable en la posición de liquidez de la empresa, posiblemente debido a la venta del 55% del negocio de F&R a Blackstone así como a una gestión eficaz de activos y pasivos corrientes en respuesta a la pandemia de COVID-19.
- **2021:** el FM disminuye a \$-128 millones, lo que indica un retorno a una posición donde los pasivos corrientes superan los activos corrientes. Este cambio está relacionado de manera significativa en la disminución interanual de la partida de liquidez "Cash and cash equivalents" que disminuye en \$1.008 millones además de disminuir el resto de las partidas del activo corriente y no estar esto compensado por la disminución del pasivo corriente.

- **2022:** se registra un FM de \$-2.080 millones, marcando el punto más bajo en el periodo analizado. Este deterioro significativo en el FM podría reflejar un aumento en los pasivos corrientes, posiblemente debido a la financiación de inversiones estratégicas o reestructuraciones.
- **2023:** el FM mejora a \$-312 millones, aunque sigue siendo negativo. Esta mejora sugiere un esfuerzo por parte de Thomson Reuters para gestionar mejor su capital de trabajo además de una reducción notable en el pasivo corriente.

### 3.1.3 Análisis financiero

El análisis financiero de Thomson Reuters se basa en la interpretación de varios ratios financieros que miden la liquidez, el endeudamiento y la estabilidad de la empresa. Estos ratios son indicadores clave que ayudan a entender la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, gestionar sus deudas y mantener una estructura financiera sólida.

A continuación, en las tablas 14 y 15, se detalla el análisis financiero en base a los ratios de liquidez y endeudamiento más relevantes.

Tabla 14. Ratios liquidez de Thomson Reuters 2019-2023.

| Ratios de liquidez   | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | Valores esperados |
|--|------|------|------|------|------|-------------------|
| <b>Liquidez</b><br>(Activos financieros a corto plazo + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Pasivo corriente) | 0,77 | 0,48 | 0,75 | 1,34 | 0,78 | ≈ 1               |
| <b>Tesorería</b><br>(Efectivos y otros activos líquidos equivalentes / Pasivo corriente)                                   | 0,40 | 0,22 | 0,30 | 0,67 | 0,26 | 0,2-0,3           |
| <b>Fondo de maniobra</b><br>(Activo corriente / Pasivo corriente)  | 0,90 | 0,57 | 0,95 | 1,50 | 0,95 | ≈ 2               |
| <b>Regla de oro</b><br>(Recursos permanentes / Activo no corriente)  | 0,98 | 0,89 | 0,99 | 1,10 | 0,99 | >1                |

Fuente: elaboración a partir del balance consolidado de Thomson Reuters 2019-2023 del anexo 9. Los cálculos se han realizado según el material docente de la asignatura "Análisis de los estados Financieros" de la UOC, de Porras y Campa (2021).

Los ratios de liquidez miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con los activos más líquidos que posee.

- **Liquidez:** ha fluctuado a lo largo del periodo, con un valor máximo en 2020 de 1,34 y una disminución significativa en 2022 (0,48). En 2023, el ratio de liquidez se recupera ligeramente a 0,77, lo que indica una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes con activos corrientes, aunque sigue estando por debajo del nivel ideal de 1.
- **Tesorería:** este muestra una tendencia similar al ratio de liquidez. En 2023, el ratio de tesorería es de 0,40, lo que sugiere que la empresa tiene menos activos líquidos inmediatos en comparación con sus pasivos corrientes.
- **Fondo de maniobra:** se mantiene relativamente estable, excepto en 2022, donde cae a 0,57. En 2023, el ratio vuelve a 0,90, lo que indica una mejora en la posición de capital de trabajo de la empresa.
- **Regla de oro:** este ratio compara el activo no corriente con los recursos permanentes (patrimonio neto más pasivo no corriente) y se ha mantenido bastante estable, con una ligera disminución en 2022. Un ratio cercano a 1 indica que la empresa está financiando sus activos no corrientes con fuentes de financiación a largo plazo, lo cual es una práctica financiera prudente.

Tabla 15. Ratios de endeudamiento de Thomson Reuters 2019-2023.

| Ratios de endeudamiento  | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | Valores esperados   |
|--|------|------|------|------|------|---|
| <b>Endeudamiento</b><br>(Recursos ajenos totales / Recursos propios)       | 0,69 | 0,83 | 0,60 | 0,79 | 0,81 | 1   |
| <b>Recursos permanentes</b><br>(Recursos permanentes / Recursos totales)   | 0,83 | 0,77 | 0,88 | 0,85 | 0,81 | Cuanto mayor, mayor estabilidad de financiación empresarial |
| <b>Calidad de la deuda</b><br>(Pasivo corriente / Pasivo no corriente)     | 0,74 | 0,99 | 0,45 | 0,51 | 0,71 | Cuanto menor, mejor situación para la empresa               |
| <b>Garantía</b><br>(Activo / Pasivo)                                       | 2,45 | 2,21 | 2,66 | 2,26 | 2,24 | 1,5-3   |
| <b>Firmeza/consistencia</b><br>(Activo no corriente / Pasivo no corriente) | 3,59 | 3,83 | 3,43 | 2,65 | 3,15 | 2   |
| <b>Estabilidad</b><br>(Activo no corriente / Patrimonio neto)              | 1,42 | 1,59 | 1,42 | 1,39 | 1,49 | <1 (depende del sector)                                     |

Fuente: elaboración a partir del balance consolidado de Thomson Reuters 2019-2023 del anexo 9. Los cálculos se han realizado según el material docente de la asignatura "Análisis de los estados Financieros" de la UOC, de Porras y Campa (2021).

Los ratios de endeudamiento evalúan la estructura de capital de la empresa y su dependencia de la deuda.

- **Endeudamiento:** este ratio ha disminuido de 0,81 en 2019 a 0,69 en 2023, lo que indica una reducción en la proporción de activos financiados por deuda. Esto puede ser una señal de una gestión de deuda más conservadora y una mayor dependencia de la financiación con recursos propios.
- **Recursos permanentes:** ha mostrado una tendencia al alza, lo que sugiere un fortalecimiento de los recursos permanentes en relación con el activo total.
- **Calidad de la deuda:** este ratio ha disminuido significativamente en 2023 (0,74) en comparación con 2022 (0,99), lo que podría indicar una mejora en la calidad de la deuda de la empresa, posiblemente a través de la reestructuración de deuda o el pago de deudas de mayor riesgo.
- **Garantía:** aparte una disminución en 2022, el ratio ha mostrado una tendencia al alza, lo que indica una mayor proporción de patrimonio neto en relación con el pasivo total y una mejora en la solvencia de la empresa.
- **Firmeza/Consistencia:** este ratio ha disminuido en 2023 (3,59) en comparación con 2022 (3,83), cuando en los ejercicios anteriores tenía una tendencia alcista, lo que sugiere que la empresa podría estar utilizando una mayor proporción de sus activos para financiar operaciones a corto plazo.
- **Estabilidad:** muestra una disminución en 2023 (1,42) en comparación con 2022 (1,59), lo que indica una ligera disminución en la estabilidad financiera de la empresa.

### 3.2 Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

En el siguiente apartado, se analizará en detalle la cuenta de pérdidas y ganancias de Thomson Reuters, examinando la evolución de sus ingresos y beneficios, la dinámica del EPS y el apalancamiento operativo, y evaluando la rentabilidad de la empresa. Este análisis proporcionará una comprensión más profunda de los puntos fuertes y débiles de la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters, y ofrecerá conclusiones y recomendaciones pertinentes en el contexto de su operación en el mercado global.

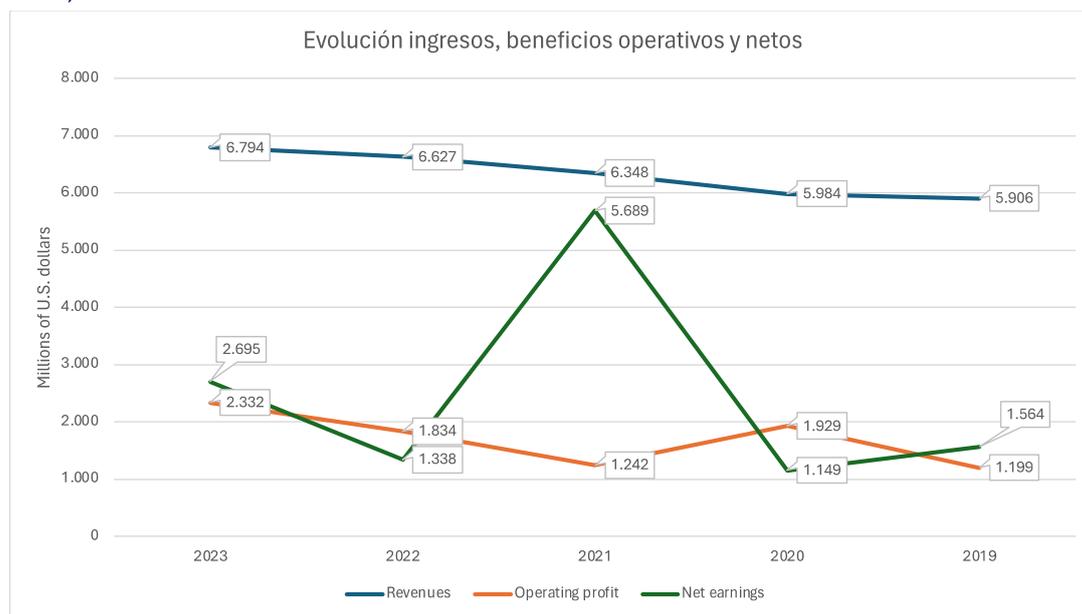
#### 3.2.1 Evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias

La cuenta de pérdidas y ganancias de Thomson Reuters muestra un crecimiento sostenido (Gráfico 7) en los ingresos de \$5.906 millones en 2019 a \$6.794 millones en 2023. Este crecimiento se ve reforzado por eventos estratégicos como la venta del negocio de F&R a Blackstone y la posterior venta de Refinitiv a LSEG, proporcionando capital para reinvertir en tecnología y digitalización. La pandemia

de COVID-19 aceleró la adopción de soluciones digitales, contribuyendo a la eficiencia operativa y al crecimiento de los ingresos. (Thomson Reuters, 2022), (Thomson Reuters, 2023a) y (Thomson Reuters, 2024b)

Los beneficios operativos han mostrado una tendencia ascendente, pasando de \$1.199 millones en 2019 a \$2.332 millones en 2023, lo que sugiere que Thomson Reuters ha logrado capitalizar sus ingresos de manera más efectiva para generar ganancias operativas. Los beneficios netos también han aumentado significativamente, alcanzando \$2.695 millones en 2023, comparado con \$1.564 millones en 2019.

Gráfico 7. Evolución de los ingresos, beneficios operativos y neto de Thomson Reuters (2019-2023).



Fuente: elaboración propia en base a las cuentas de resultados de Thomson Reuters del anexo 15.

### 3.2.2 Evolución del EPS y diluted EPS

El Earnings Per Share (EPS) y el Diluted Earnings Per Share (Diluted EPS) son indicadores cruciales de la rentabilidad de una empresa desde la perspectiva del accionista, reflejando cuánto beneficio obtiene la empresa por cada acción en circulación. Mientras que el EPS se calcula utilizando el número actual de acciones, el Diluted EPS considera todas las acciones que podrían estar en circulación debido a opciones convertibles y otros derechos, ofreciendo así una visión más conservadora de la rentabilidad por acción. (Beers, 2022)

Tabla 16. Evolución EPS vs Diluted EPS Thomson Reuters (2019-2023).

| (U.S. dollars)  | 2023        | % YoY          | 2022        | % YoY          | 2021         | % YoY          | 2020        | % YoY          | 2019        |
|---|-------------|----------------|-------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>Earnings (loss) per share:</b>                       |             |                |             |                |              |                |             |                |             |
| Basic earnings per share from continuing operations     | 5,7         | 98,61%         | 2,87        | -75,09%        | 11,52        | 398,70%        | 2,31        | -26,20%        | 3,13        |
| Basic earnings per share from discontinued operations   | 0,11        | -200,00%       | -0,11       | -1200,00%      | 0,01         | -116,67%       | -0,06       | 500,00%        | -0,01       |
| <b>Basic earnings per share</b>                         | <b>5,81</b> | <b>110,51%</b> | <b>2,76</b> | <b>-76,06%</b> | <b>11,53</b> | <b>412,44%</b> | <b>2,25</b> | <b>-27,88%</b> | <b>3,12</b> |
| Diluted earnings per share from continuing operations   | 5,69        | 98,95%         | 2,86        | -75,13%        | 11,5         | 400,00%        | 2,3         | -26,28%        | 3,12        |
| Diluted earnings per share from discontinued operations | 0,11        | -200,00%       | -0,11       | -              | 0            | -100,00%       | -0,05       | 400,00%        | -0,01       |
| <b>Diluted earnings per share</b>                       | <b>5,80</b> | <b>110,91%</b> | <b>2,75</b> | <b>-76,09%</b> | <b>11,50</b> | <b>411,11%</b> | <b>2,25</b> | <b>-27,65%</b> | <b>3,11</b> |

Fuente: elaboración propia en base a los EPS y Diluted EPS indicados en las cuentas de resultados de Thomson Reuters. Véase el anexo 17.

El Earnings Per Share (EPS) y Diluted Earnings Per Share (Diluted EPS) de Thomson Reuters han mostrado una tendencia positiva, con un aumento significativo en 2021 y una recuperación en 2023 después de una caída en 2022. Este aumento refleja la mejora en la rentabilidad por acción, beneficiando a los accionistas y subrayando la eficacia de la gestión financiera de la empresa en un entorno desafiante.

### 3.2.3 Apalancamiento operativo

Mide la sensibilidad de los beneficios operativos de una empresa ante cambios en sus ingresos, destacando cómo la estructura de costos fijos de la empresa puede amplificar los efectos de las variaciones en las ventas sobre sus beneficios operativos. Este concepto es crucial para entender la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de su operación principal en diferentes condiciones de mercado. (Fernández de la Cigoña, 2023)

Tabla 17. Apalancamiento operativo de Thomson Reuters (2019-2023).

| Apalancamiento operativo    | 2023   | 2022   | 2021    | 2020   |
|-----------------------------|--------|--------|---------|--------|
| Operating profit YoY change | 27,15% | 47,67% | -35,61% | 60,88% |
| Revenues YoY change         | 2,52%  | 4,40%  | 6,08%   | 1,32%  |
| Apalancamiento operativo    | 10,78  | 10,85  | -5,85   | 46,10  |

Fuente: elaboración propia en base las cuentas de resultados de Thomson Reuters. Los cálculos se han realizado según el material docente de la asignatura "Análisis de los estados Financieros" de la UOC, de Porras y Campa (2021). Véase el anexo 18.

El apalancamiento operativo de Thomson Reuters ha sido volátil, con un aumento significativo en todo el periodo a excepción de un valor negativo en 2021. Este indicador sugiere que los beneficios operativos son sensibles a los cambios en los ingresos, lo que puede ser un indicativo de una base de costos fijos relativamente alta. Sin embargo, la capacidad de Thomson Reuters para aumentar su beneficio operativo en un periodo de crecimiento de ingresos demuestra la fortaleza de su modelo de negocio.

### 3.2.4 Análisis de rentabilidad

Los ratios de rentabilidad, como el Retorno sobre el Capital (ROE) y el Retorno sobre los Activos (ROA), que se indican en la Tabla 18 a continuación, proporcionan una medida de cómo la empresa convierte sus ingresos y activos en beneficios netos. Estos ratios son indicativos de la eficiencia con la que la empresa está siendo gestionada y su capacidad para generar valor para los accionistas y para sí misma a partir de los recursos disponibles.

Tabla 18. Ratios de rentabilidad de Thomson Reuters (2019-2023).

| Rentabilidades   | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROE (Return on equity)<br>(Beneficios netos/Patrimonio neto)   | 24,36% | 11,26% | 41,12% | 11,24% | 16,36% |
| ROA (Return on assets)<br>(Beneficios operativos/Total activo) | 12,48% | 8,45%  | 5,61%  | 10,79% | 6,93%  |

Fuente: elaboración propia en base las cuentas de resultados de Thomson Reuters. Los cálculos se han realizado según el material docente de la asignatura "Análisis de los estados Financieros" de la UOC, de Porras y Campa (2021). Véase el anexo 19.

El Análisis de Rentabilidad, evaluando métricas como el ROE y el ROA, ha mostrado mejoras en 2023, indicando que Thomson Reuters ha sido más efectiva en la generación de beneficios a partir de sus activos y capital. Estas mejoras son el resultado de una gestión financiera sólida y de la implementación exitosa de estrategias de crecimiento y eficiencia.

### 3.3 Análisis resultados por segmento

El análisis de resultados por segmento de Thomson Reuters para el periodo 2019-2023 (Tabla 19) ofrece una visión detallada de cómo diferentes áreas de negocio han contribuido a los ingresos totales de la empresa y cómo estas contribuciones han evolucionado a lo largo del tiempo. Este análisis es crucial para entender la diversificación de ingresos de Thomson Reuters y la dependencia relativa de la empresa en sus distintos segmentos operativos.

Tabla 19. Análisis vertical y horizontal de los resultados por segmento de Thomson Reuters (2019-2023).

**Análisis vertical**

| (millions of U.S. dollars)       | 2023         | %              | 2022         | %              | 2021         | %              | 2020         | %              | 2019         | %              |
|----------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Legal Professionals              | 2.807        | 41,32%         | 2.803        | 42,30%         | 2.712        | 42,72%         | 2.535        | 42,36%         | 2.433        | 41,20%         |
| Corporates                       | 1.620        | 23,84%         | 1.536        | 23,18%         | 1.449        | 22,83%         | 1.367        | 22,84%         | 1.308        | 22,15%         |
| Tax & Accounting Professionals   | 1.058        | 15,57%         | 986          | 14,88%         | 906          | 14,27%         | 836          | 13,97%         | 843          | 14,27%         |
| <b>"Big 3" Segments Combined</b> | <b>5.485</b> | <b>80,73%</b>  | <b>5.325</b> | <b>80,35%</b>  | <b>5.067</b> | <b>79,82%</b>  | <b>4.738</b> | <b>79,18%</b>  | <b>4.584</b> | <b>77,62%</b>  |
| Reuters News                     | 769          | 11,32%         | 733          | 11,06%         | 674          | 10,62%         | 628          | 10,49%         | 630          | 10,67%         |
| Global Print                     | 562          | 8,27%          | 592          | 8,93%          | 609          | 9,59%          | 620          | 10,36%         | 693          | 11,73%         |
| Eliminations/Rounding            | -22          | -0,32%         | -23          | -0,35%         | -2           | -0,03%         | -2           | -0,03%         | -1           | -0,02%         |
| <b>Total revenues</b>            | <b>6.794</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.627</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.348</b> | <b>100,00%</b> | <b>5.984</b> | <b>100,00%</b> | <b>5.906</b> | <b>100,00%</b> |

**Análisis horizontal**

| (millions of U.S. dollars)       | 2023         | %             | 2022         | %             | 2021         | %             | 2020         | %            | 2019         |
|----------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Legal Professionals              | 2.807        | 15,37%        | 2.803        | 15,21%        | 2.712        | 11,47%        | 2.535        | 4,19%        | 2.433        |
| Corporates                       | 1.620        | 23,85%        | 1.536        | 17,43%        | 1.449        | 10,78%        | 1.367        | 4,51%        | 1.308        |
| Tax & Accounting Professionals   | 1.058        | 25,50%        | 986          | 16,96%        | 906          | 7,47%         | 836          | -0,83%       | 843          |
| <b>"Big 3" Segments Combined</b> | <b>5.485</b> | <b>19,66%</b> | <b>5.325</b> | <b>16,16%</b> | <b>5.067</b> | <b>10,54%</b> | <b>4.738</b> | <b>3,36%</b> | <b>4.584</b> |
| Reuters News                     | 769          | 22,06%        | 733          | 16,35%        | 674          | 6,98%         | 628          | -0,32%       | 630          |
| Global Print                     | 562          | -18,90%       | 592          | -14,57%       | 609          | -12,12%       | 620          | -10,53%      | 693          |
| Eliminations/Rounding            | -22          | 2100,00%      | -23          | 2200,00%      | -2           | 100,00%       | -2           | 100,00%      | -1           |
| <b>Total revenues</b>            | <b>6.794</b> | <b>15,04%</b> | <b>6.627</b> | <b>12,21%</b> | <b>6.348</b> | <b>7,48%</b>  | <b>5.984</b> | <b>1,32%</b> | <b>5.906</b> |

Fuente: elaboración propia en base a los resultados por segmentos de Thomson Reuters. Véase el anexo 20.

#### Análisis vertical

El análisis vertical muestra la proporción de los ingresos totales que cada segmento representa en un año específico. Durante el periodo analizado, el segmento de Legal Professionals ha mantenido una contribución constante a los ingresos totales, oscilando alrededor del 41-42%, lo que indica su papel como una fuente de ingresos estable para Thomson Reuters. El segmento de Corporates y Tax & Accounting Professionals también ha mostrado una contribución consistente, aunque con un ligero crecimiento en su participación porcentual, lo que sugiere un crecimiento sostenido en estos segmentos.

El grupo combinado de los "Big 3" Segments (Legal Professionals, Corporates, Tax & Accounting Professionals) ha constituido aproximadamente el 80% de los ingresos totales a lo largo del periodo, subrayando la importancia crítica de estos segmentos para la salud financiera general de Thomson Reuters. Por otro lado, Reuters News y Global Print han mostrado variaciones en su contribución porcentual, con Global Print experimentando una disminución notable, reflejando posiblemente los desafíos enfrentados por las soluciones impresas en la era digital.

### **Análisis horizontal**

El análisis horizontal revela el cambio porcentual en los ingresos de cada segmento año tras año, proporcionando una perspectiva sobre el crecimiento o la contracción de cada área de negocio. El segmento de Legal Professionals ha mostrado un crecimiento constante, lo que refleja una demanda sostenida de servicios legales profesionales. Corporates y Tax & Accounting Professionals han experimentado un crecimiento más significativo, especialmente en 2023, lo que indica una expansión robusta en estos segmentos.

El crecimiento notable en Reuters News en 2023 sugiere un aumento en la demanda de noticias y contenido de calidad, mientras que la disminución en Global Print subraya los retos continuos en el sector de la impresión. Las Eliminations/Rounding muestran variaciones extremas debido a su naturaleza de ajuste contable más que a cambios operativos significativos.

### **3.4 Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto**

El estado de cambios en el patrimonio neto proporciona información sobre cómo han variado los componentes del patrimonio de Thomson Reuters a lo largo del tiempo. Este análisis es crucial para entender cómo las decisiones de la empresa y los eventos externos han afectado la riqueza de los accionistas.

Este análisis detalla las variaciones anuales en el patrimonio neto de Thomson Reuters, desglosando los cambios en los componentes clave: capital, ganancias retenidas y las pérdidas acumuladas. En la tabla 20 y 21 del anexo, se pueden ver el análisis vertical y horizontal (año base 2019) del estado de cambios en el patrimonio neto de Thomson Reuters para el periodo 2019-2023. Además, se proporciona un resumen final que encapsula las tendencias y eventos significativos a lo largo del periodo analizado.

#### **Análisis periodo 2019-2023**

##### **2019**

- **Inicio y final del periodo:** el capital estaba en \$5.348 millones. Durante este año, Thomson Reuters realizó actividades como la emisión de acciones bajo el DRIP (Dividend Reinvestment Plan) (Marquit & Curry, 2023) y los planes de compensación de acciones, que ayudaron a mantener el nivel de capital con un ligero aumento a \$5.377 millones al final del periodo.
- **Ganancias retenidas y pérdidas acumuladas:** las ganancias retenidas aumentaron ligeramente, mientras que las pérdidas acumuladas disminuyeron, reflejando un año relativamente estable en términos de operaciones y fluctuaciones de mercado.

##### **2020**

- **Impacto de la pandemia:** la pandemia de COVID-19 comenzó a influir en las operaciones globales. A pesar de los desafíos, Thomson Reuters logró mantener un crecimiento moderado del patrimonio neto.
- **Capital:** se observa un ligero aumento a \$5.458 millones debido a la emisión de acciones bajo el DRIP y los planes de compensación de acciones.

##### **2021**

- **Venta de Refiniv a LSEG:** las ganancias retenidas mostraron un aumento significativo debido a un incremento de las ganancias netas fruto de la venta del negocio Refinitiv (ex – Financial & Risk segmento de Thomson Reuters) junto a Blackstone a LSEG. El capital se mantuvo relativamente estable con un ligero aumento de la emisión de acciones bajo el DRIP y los planes de compensación de acciones.
- **Pérdidas acumuladas:** hubo un empeoramiento en las pérdidas acumuladas, debido al impacto de la conversión de moneda extranjera entre 2020 y 2021 y un aumento consolidado de los ingresos y los gastos operativos en 1% cada uno.

## 2022

- **Consolidación financiera:** continuó el crecimiento en las ganancias retenidas si comparamos al año base 2019, sin embargo, si equiparamos interanualmente y debido al efecto de la venta de Refinitiv a LSEG, se puede observar una reducción significativa. El capital experimentó una disminución interanual debido a una política activa de recompra de acciones y devoluciones de capital, reflejando una estrategia de maximizar el retorno a los accionistas.
- **Pérdidas acumuladas:** aumentaron continuando la tendencia del año anterior del impacto de la conversión de moneda extranjera. Entre 2021 y 2022 esto hizo que los ingresos disminuyeron en un 2% mientras que los gastos operativos en un 3%.

## 2023

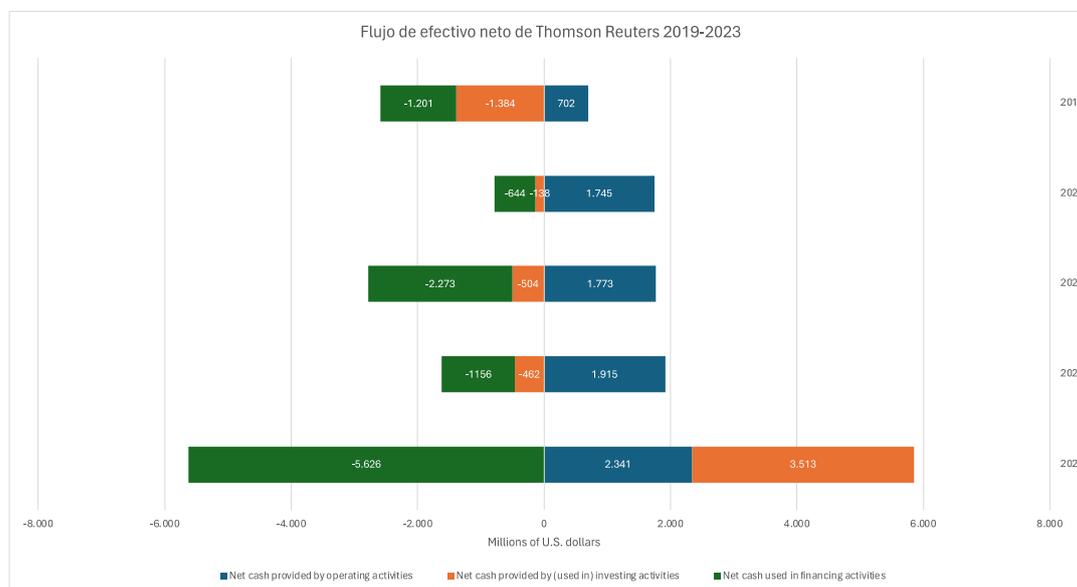
- **Devolución significativa de capital:** este año se caracterizó por una reducción sustancial en el capital sea interanual que vs. el año base 2019. Esto se debe principalmente a una devolución de capital significativa a los accionistas financiada por la venta de acciones de LSEG. Esto resultó en una disminución notable del número de acciones en circulación.
- **Fortalecimiento de las ganancias retenidas:** las ganancias retenidas vuelven a incrementar tanto interanualmente como comparado al año base 2019, destacando la capacidad de la empresa para generar y retener beneficios incluso mientras devuelve capital significativo a los accionistas.

A lo largo del periodo 2019-2023, Thomson Reuters ha demostrado una gestión financiera estratégica y efectiva, adaptándose a los cambios del mercado y maximizando el valor para los accionistas. La empresa ha logrado un crecimiento sostenido en las ganancias retenidas y ha mantenido una política activa de gestión de capital, equilibrando las recompras de acciones y las devoluciones de capital con la necesidad de financiar el crecimiento y la innovación. A pesar de las fluctuaciones en el capital y las pérdidas acumuladas, el patrimonio neto total ha mostrado una tendencia de crecimiento, lo que refleja la fortaleza subyacente y la resiliencia de la empresa en un entorno empresarial dinámico.

### 3.5 Análisis del estado de flujos de efectivo

El análisis del estado de flujos de efectivo de Thomson Reuters desde 2019 hasta 2023 proporciona una visión detallada de cómo la empresa ha generado y utilizado el efectivo a lo largo de este periodo. Este análisis es crucial para entender la liquidez y la salud financiera de la empresa, así como la eficacia de sus operaciones y estrategias de inversión y financiación. En la Tabla 22 del anexo 22 así como en el gráfico siguiente, se recogen las principales masas del estado de flujos de efectivo.

Gráfico 8. El estado de flujo de efectivos de Thomson Reuters (2019-2023).



Fuente: elaboración propia en base a las principales masas del estado de flujos de efectivo de la tabla 22. Véase el anexo 22.

Los **flujos de efectivo de las actividades operativas** reflejan el efectivo generado directamente por las operaciones regulares de la empresa y en el periodo 2019-2023 han mostrado una tendencia general de crecimiento, pasando de \$702 millones en 2019 a \$2.341 millones en 2023. Este aumento es indicativo de la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones continuas y de una mejora en la eficiencia operativa. Los ajustes para depreciación, amortización y las pérdidas/ganancias en inversiones han impactado los flujos operativos. En particular, las pérdidas post-impuesto en inversiones por método de participación y las ganancias netas en disposiciones de negocios e inversiones han sido factores clave en la variabilidad de los flujos operativos.

Los **flujos de efectivo de las actividades de inversión** incluyen partidas claves como la compra y venta de activos a largo plazo y otras inversiones. En el periodo 2019-2023, estos han sido volátiles, con un uso significativo de efectivo en 2019 de -\$1.384 millones, principalmente debido a adquisiciones y gastos de capital. Sin embargo, en 2023, hubo un ingreso neto significativo de \$3.513 millones, impulsado en gran parte por los ingresos de la venta de acciones de LSEG. Las adquisiciones netas de efectivo y los ingresos por disposiciones han sido componentes críticos, reflejando la estrategia de inversión de la empresa y su impacto en la liquidez.

Los **flujos de efectivo de las actividades de financiación** incluyen transacciones que involucran deuda y capital, como emisiones de deuda, repagos, dividendos y recompras de acciones. Entre 2019-2023, estos flujos han mostrado generalmente un uso neto de efectivo, destacando el enfoque de la empresa en devolver capital a los accionistas a través de dividendos y recompras de acciones. En 2023, el uso de efectivo fue particularmente alto, -\$5.626 millones, debido principalmente a pagos significativos por retorno de capital y recompras de acciones con motivo de los ingresos de la venta de acciones de LSEG.

### **3.6 Conclusiones y recomendaciones**

El análisis interno de Thomson Reuters en el contexto de la evolución del entorno digital y tecnológico revela una empresa en transformación, adaptándose activamente a las nuevas realidades del mercado y reestructurando su estrategia económica y financiera para mantener su competitividad.

#### **Influencia del entorno digital y tecnológico en las inversiones**

La evolución del entorno digital y tecnológico ha tenido un impacto significativo en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters. La empresa ha realizado inversiones considerables en tecnología, como se refleja en el aumento "goodwill" o en el aumento de amortización de software, lo que indica un enfoque en la modernización y la innovación digital. Estas inversiones han sido fundamentales para desarrollar nuevas plataformas y servicios, mejorar la eficiencia operativa y ofrecer soluciones más avanzadas a los clientes.

#### **Mecanismos de financiación**

Thomson Reuters ha utilizado diversas formas de financiación para sus inversiones en tecnología, incluyendo flujos de efectivo operativos, la venta de acciones de LSEG y actividades de financiación como la emisión y repago de deuda. Estas estrategias han permitido a la empresa mantener una inversión constante en tecnología sin comprometer su solidez financiera.

#### **Impacto en crecimiento y rentabilidad**

Las inversiones en tecnología han tenido un impacto positivo en el crecimiento y la rentabilidad de Thomson Reuters. A pesar de las fluctuaciones en el patrimonio neto y los cambios en la estructura de capital, la empresa ha mostrado un aumento en las ganancias retenidas y una mejora en los flujos de efectivo operativos, lo que sugiere que las inversiones están generando un retorno favorable.

#### **Evolución de la estructura de ingresos**

La estructura de ingresos de Thomson Reuters ha evolucionado para reflejar un mayor enfoque en soluciones tecnológicas y digitales con un modelo de negocio de suscripción recurrente. La gran mayoría de los ingresos de la empresa provienen de la venta de soluciones de software e información, principalmente mediante un modelo de suscripción recurrente que en 2023 representaba el 80% de todos los ingresos vs 78% en 2019.

## Recomendaciones

- **Inversión estratégica en activos no corrientes:** el aumento en el porcentaje de activos no corrientes del 82,24% en 2019 al 84,37% en 2023 refleja una inversión constante en activos a largo plazo, incluyendo adquisiciones tecnológicas. Este tipo de inversiones puede fortalecer la posición competitiva de Thomson Reuters.
- **Fortalecimiento del patrimonio neto:** el patrimonio neto ha aumentado tanto en términos absolutos como porcentuales, lo que refleja una mejora en la posición financiera de la empresa. Se recomienda continuar fortaleciendo el patrimonio neto mediante la retención de beneficios y la emisión de acciones cuando sea necesario, asegurando una base sólida para futuras inversiones y crecimiento.
- **Mantener una gestión conservadora del endeudamiento:** la disminución del ratio de endeudamiento de 0,81 en 2019 a 0,69 en 2023 indica una reducción en la dependencia de la deuda. Continuar con esta estrategia conservadora puede seguir fortaleciendo la estabilidad financiera y la capacidad de la empresa para financiar nuevas inversiones sin aumentar significativamente los riesgos asociados a la deuda. Esto puede lograrse mediante la refinanciación de deuda existente a tasas más bajas y la utilización de flujos de efectivo operativos para pagar deudas.
- **Optimizar la gestión del capital de trabajo:** el fondo de maniobra ha mostrado variabilidad, con valores negativos significativos en ciertos años (por ejemplo, \$ -2.080 millones en 2022). Aunque ha habido mejoras, es esencial seguir optimizando esta área para garantizar la liquidez y la capacidad de cubrir obligaciones a corto plazo.
- **Mejorar la rentabilidad sobre el capital y los activos:** los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) han mostrado variaciones, con una notable mejora en 2023. Mantener y mejorar estos ratios es fundamental para la salud financiera y la atracción de inversores.
- **Diversificación y fortalecimiento de los ingresos por suscripción:** la estructura de ingresos ha evolucionado hacia un modelo de suscripción recurrente, que representaba el 80% de los ingresos en 2023. Este modelo ofrece ingresos estables y previsibles, cruciales para la sostenibilidad a largo plazo.
- **Eficiencia en el uso de efectivo de operaciones:** reinvertir los flujos de efectivo operativos en proyectos que ofrezcan altos retornos, como desarrollos de software y mejoras tecnológicas, lo cual ha contribuido a un flujo de efectivo operativo de \$2.341 millones en 2023.

Al seguir estas recomendaciones, Thomson Reuters puede asegurar que su estrategia económica y financiera esté alineada con las tendencias del entorno digital y tecnológico, y que esté bien posicionada para el éxito a largo plazo frente a sus competidores.

## 4. ANÁLISIS EXTERNO

### 4.1 El mercado de la información y servicios para profesionales. Selección de las empresas competidoras.

*“Currently our “Big 3” segments operate in an estimated \$26 billion market expected to grow between 7% and 10% over the next 5 Years” (Thomson Reuters 2023 Annual Report, March 7, 2024)*

Según el informe anual 2023 de Thomson Reuters, se estima que el mercado actual de los segmentos “Big 3” (Legal Professionals, Corporates and Tax & Accounting Professionals), los cuales representan el 81% de los ingresos de la corporación y en el cual Wolters Kluwer y LexisNexis (subsidiaria de RELX Group) son los principales competidores, en \$26 billones y se espera que este crezca entre un 7% y 10% durante los próximos 5 años.

Si bien es cierto que el mercado de la información y servicios para profesionales es amplio con otros jugadores relevantes como Bloomberg, Avalara, Mitrtech, Sage etc., por modelo y volumen de negocio, segmento de mercados y portfolio de productos y soluciones, Thomson Reuters identifica como principales competidores en los segmentos “Big 3” a Wolters Kluwer, y LexisNexis.

#### 4.1.1 Evolución de los ingresos consolidados de las compañías

Basándonos en las cuentas consolidadas de Thomson Reuters, Wolters Kluwer y RELX Group durante el período 2019-2023 y teniendo en cuenta las conversiones de moneda realizadas para Wolters Kluwer (EUR a USD) y RELX Group (GBP a USD) en la Tabla 1, podemos realizar un breve análisis de la evolución de los ingresos de las tres compañías.

Tabla 1. Histórico de tipos de cambio 2019-2023.

| Cambio/Fechas | 31/12/23 | 31/12/22 | 31/12/21 | 31/12/20 | 31/12/19 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| EUR/USD       | 1,10680  | 1,0661   | 1,1325   | 1,23     | 1,1202   |
| GBP/USD       | 1,2734   | 1,2056   | 1,3498   | 1,3631   | 1,3113   |

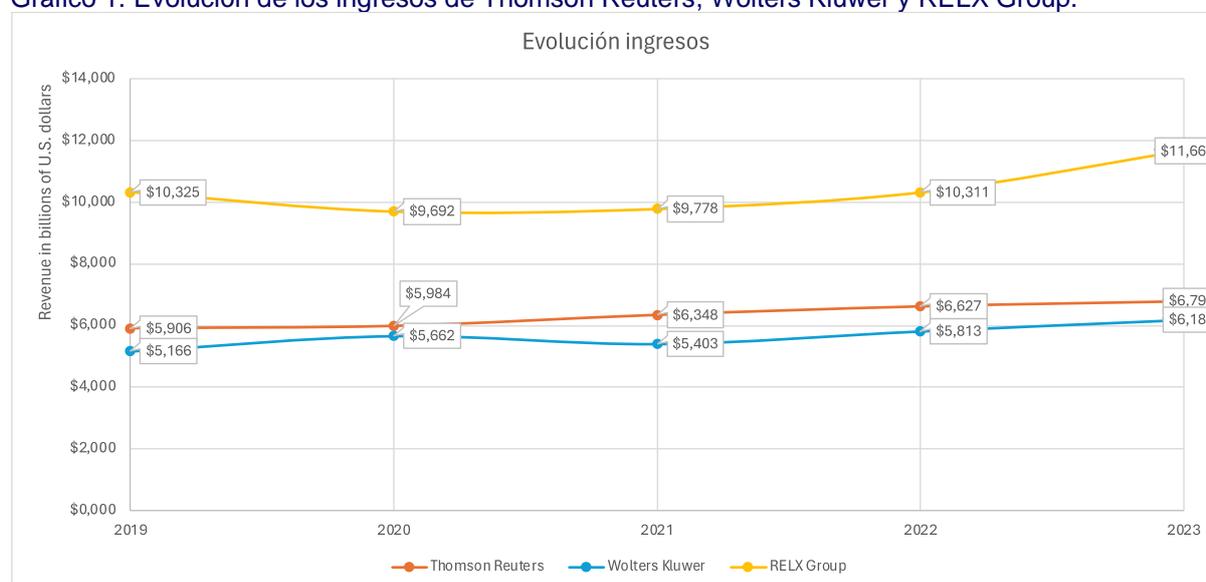
Fuente: elaboración propia a partir de los históricos de tipos de cambio diario a fecha de cierre laboral anual de Yahoo Finance!. Véase el anexo 1.

Como se puede observar en la Gráfico 1, **Thomson Reuters** ha mostrado un crecimiento constante en sus ingresos a lo largo del período 2019-2023, comenzando con \$5,906 billones en 2019 y alcanzando \$6,794 billones en 2023.

**Wolters Kluwer**, con sus ingresos convertidos de euros a dólares, también ha experimentado un crecimiento, aunque partiendo de una base menor en comparación con Thomson Reuters. Comenzando con ingresos de \$5,166 billones en 2019, ha crecido hasta \$6,180 billones en 2023. Este crecimiento es indicativo de su fortaleza en los mercados de información y servicios profesionales, aunque con un volumen de ingresos menor que Thomson Reuters.

**RELX Group**, con ingresos convertidos de libras esterlinas a dólares, muestra el mayor volumen de ingresos entre las tres compañías, comenzando con \$10,325 billones en 2019 y alcanzando \$11,666 billones en 2023. Aunque RELX Group tiene el mayor volumen de ingresos, es importante notar que su crecimiento, aunque significativo, debe ser analizado en el contexto de su amplia diversificación en diferentes segmentos de mercado en los que no es competidor directo de Thomson Reuters y Wolters Kluwer como es el caso de los segmentos Scientific, Technical & Medical y Exhibitions los cuales a fecha de cierre de 2023 representan un 46% de los ingresos de RELX Group. (RELX Group, 2024a)

Gráfico 1. Evolución de los ingresos de Thomson Reuters, Wolters Kluwer y RELX Group.



Fuente: elaboración propia en base a las cuentas anuales consolidadas de Thomson Reuters, Wolters Kluwer y RELX Group. Véase el anexo 6.

#### 4.1.2 Evolución de los ingresos en los segmentos competitivos. Posición sectorial.

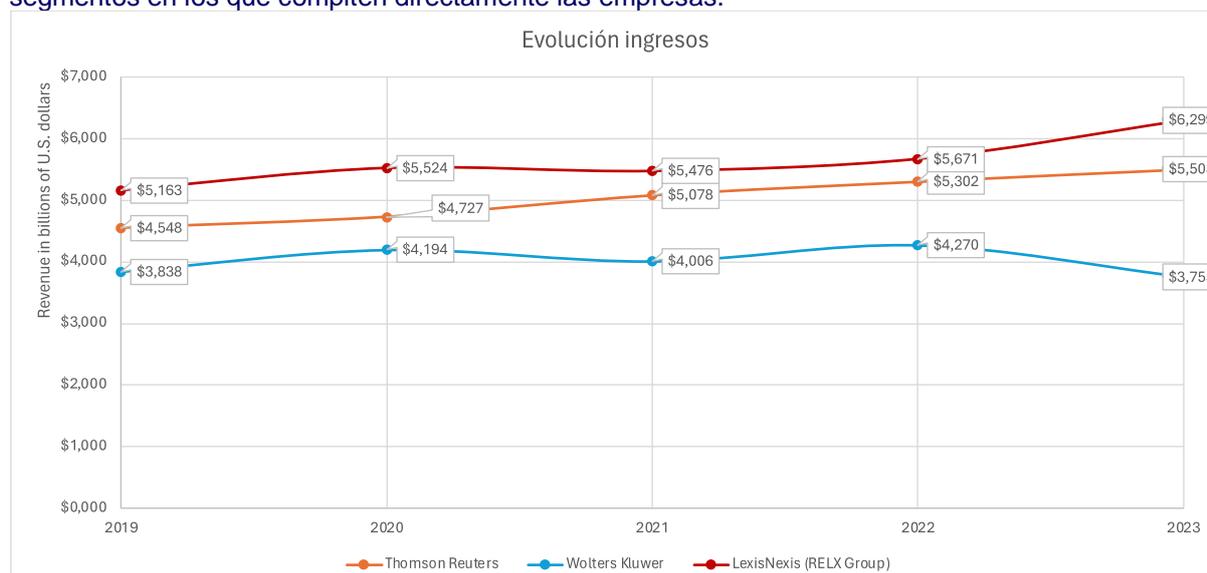
En esta sección, nos sumergiremos en un análisis de los ingresos de Thomson Reuters, Wolters Kluwer y RELX Group en los segmentos en los que compiten directamente las empresas durante el período 2019-2023 y teniendo en cuenta las conversiones de moneda realizadas para Wolters Kluwer (EUR a USD) y RELX Group (GBP a USD) en la Tabla 1. Estos son:

- **Thomson Reuters:** Legal Professionals, Corporates y Tax & Accounting Professionals.
- **Wolters Kluwer:** Tax & Accounting, Governance, Legal & Regulatory, Risk & Compliance (hasta 2022) y Financial & Corporate Compliance (a partir de 2023).
- **LexisNexis (RELX Group):** Legal y Risk.

En el Gráfico 2, se puede observar que **Thomson Reuters** ha mostrado un crecimiento sostenido en sus ingresos en los segmentos competitivos, pasando de \$4,548 billones en 2019 a \$5,503 billones en 2023. **Wolters Kluwer** ha experimentado fluctuaciones en sus ingresos, con un notable incremento en 2020 seguido de una constante disminución en los años posteriores. **LexisNexis (RELX Group)** ha tenido el mayor volumen de ingresos entre las tres compañías, mostrando un crecimiento sostenido a lo largo del período analizado. Los ingresos de LexisNexis aumentaron en 2020 a \$5,524 billones, desde \$5,163 billones en 2019, y continuaron creciendo hasta alcanzar \$6,299 billones en 2023. Esto indica una fuerte presencia en el mercado y una estrategia efectiva para mantener su liderazgo en los segmentos competitivos.

En resumen, observamos que el mercado de la información y servicios para profesionales en los segmentos en los que compiten directamente las empresas objeto del análisis, por volumen de negocio, está claramente liderado por LexisNexis (RELX Group), y seguido respectivamente por Thomson Reuters y Wolters Kluwer.

Gráfico 2. Evolución de los ingresos de Thomson Reuters, Wolters Kluwer y RELX Group en los segmentos en los que compiten directamente las empresas.



Fuente: elaboración propia en base a las cuentas anuales consolidadas en los segmentos en los que compiten Thomson Reuters, Wolters Kluwer y LexisNexis (RELX Group). Véase el anexo 7.

## 4.2 Análisis comparativo

Este análisis comparativo evalúa el impacto del entorno digital y tecnológico en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante los últimos cinco años en relación con RELX Group y Wolters Kluwer. Se han utilizado balances consolidados, cuentas de pérdidas y ganancias, ratios financieros, rentabilidades, EPS y Diluted EPS de las tres compañías, convirtiendo las monedas de RELX Group (libras esterlinas) y Wolters Kluwer (euros) a dólares para mantener la comparabilidad con Thomson Reuters. (RELX Group, 2024b) y (Wolters Kluwer, 2024c) Los anexos 23 al 32 detallan los datos económicos y financieros de RELX Group, mientras que los anexos 33 al 42 contienen la información

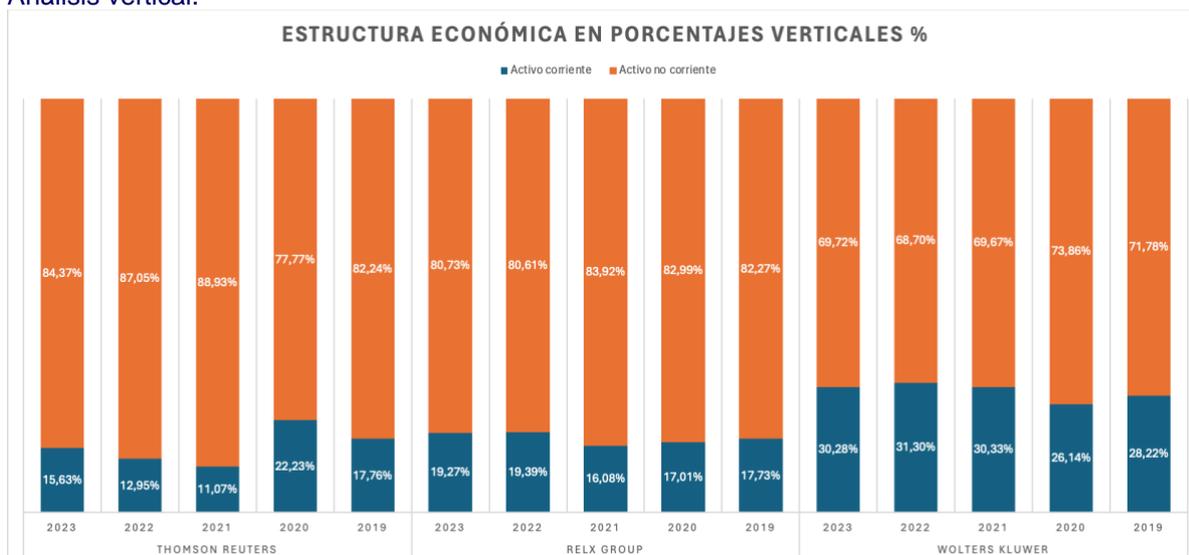
de Wolters Kluwer. Finalmente, los anexos 43 al 45 ofrecen un análisis comparativo detallado de las estructuras económicas y financieras, rentabilidades, ingresos y beneficios de las tres empresas.

Este enfoque ayuda a identificar tendencias en inversiones tecnológicas, mecanismos de financiación y estrategias de crecimiento que Thomson Reuters ha utilizado para mejorar su posición competitiva comparándola con RELX Group y Wolters Kluwer.

#### 4.2.1 Análisis patrimonial

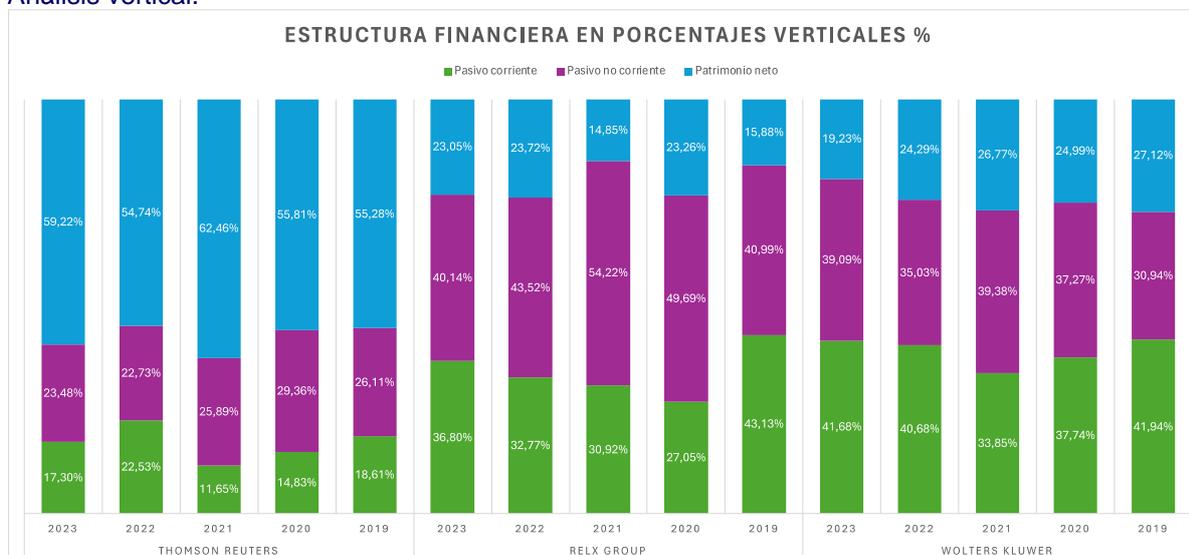
Los Gráficos 13 y 14 muestran la evolución de la estructura económica y financiera de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer, expresados en porcentajes verticales.

Gráfico 13. Estructura económica comparativa de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer. Análisis vertical.



Fuente: elaboración propia en base a la evolución de las masas patrimoniales del análisis vertical de los balances consolidados de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer de la Tabla 63. Véase el anexo 43.

Gráfico 14. Estructura financiera comparativa de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer. Análisis vertical.



Fuente: elaboración propia en base a la evolución de las masas patrimoniales del análisis vertical de los balances consolidados de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer de la Tabla 63. Véase el anexo 43.

Basado en el **análisis vertical y horizontal (año base 2019)**, se observan las siguientes diferencias entre las **estructuras económicas y financieras** de las tres compañías:

#### **Activo corriente**

El análisis del activo corriente de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer muestra tendencias interesantes en la gestión de liquidez de estas empresas entre 2019 y 2023. Thomson Reuters ha incrementado significativamente su porcentaje de efectivo y equivalentes de efectivo, pasando de un 4,77% en 2019 a un 6,95% en 2023, reflejando un aumento del 57,33% en términos absolutos, impulsado principalmente por la venta del 55% de su negocio de F&R a Blackstone y un posterior acuerdo con LSEG. Por su parte, RELX Group ha mantenido una estabilidad en su activo corriente, con un ligero aumento del 17,73% en 2019 al 19,27% en 2023, lo que sugiere una gestión constante de sus activos líquidos. Wolters Kluwer, en cambio, ha mostrado un enfoque decidido en aumentar la liquidez, con un aumento del activo corriente del 28,22% en 2019 al 30,28% en 2023.

#### **Activo no corriente**

En cuanto al activo no corriente, Thomson Reuters y RELX Group han mantenido un alto porcentaje de estos activos, respectivamente de 84,37% y 80,73% en 2023, lo que es indicativo de un aumento de las inversiones a largo plazo como los \$1,7 billones anuales que realiza RELX Group en tecnología, que permiten llevar al mercado soluciones innovadoras para sus clientes como LexisNexis Total Property Understanding que permiten a las compañías de seguro optimizar la gestión del riesgo, o Lexis+ AI, una solución de IA generativa para los profesionales del sector legal. (RELX Group, 2024a) Thomson Reuters ha aumentado su proporción del total de activos del 82,24% en 2019 al 84,37% en 2023, lo que sugiere una inversión continua en activos a largo plazo, evidenciada por adquisiciones de empresas tecnológicas y lanzamientos de productos basados en IA. Wolters Kluwer, por otro lado, ha mostrado una ligera disminución en su activo no corriente, debido principalmente al efecto de las amortizaciones y tipos de cambios que han sido mayores a las inversiones realizadas en activos software y adquisiciones. (Wolters Kluwer, 2024a)

#### **Pasivo corriente**

El análisis del pasivo corriente revela que RELX Group ha logrado una notable reducción de su pasivo corriente, disminuyendo del 43,13% en 2019 al 36,80% en 2023, lo que cómo se puede observar en los balances consolidados se debe a una mejor gestión de las obligaciones a corto plazo, en concreto de la partida "deudas" que disminuye en un 38,10% en 2023 comparado a 2019. Wolters Kluwer ha mostrado una ligera disminución en su pasivo corriente en términos relativos, sugiriendo también en este caso una mejora en la gestión de las obligaciones a corto plazo si comparamos 2023 con 2019 donde la partida de deudas "Borrowings and bank overdrafts" ha disminuido 71,10%. Thomson Reuters ha mantenido un nivel relativamente estable de pasivo corriente, lo que indica una gestión consistente de sus deudas a corto plazo.

#### **Pasivo no corriente**

En relación con el pasivo no corriente, tanto RELX Group como Wolters Kluwer han mostrado un aumento en esta masa patrimonial, lo que indica una mayor dependencia del financiamiento a largo plazo y la emisión de deuda a largo plazo tal y cómo se puede observar en los anexos 24 y 25 (Análisis vertical y horizontal de RELX Group) y 34 y 35 (Análisis vertical y horizontal de Wolters Kluwer) dónde en el caso de RELX Group las deudas (partida "Debt") aumentan un 15,62% en 2023 vs 2019, mientras que en el caso de Wolters Kluwer, las deudas a largo plazo en el mismo periodo, aumentan un 44,44% (partida "Total long-term debt"). Este aumento es coherente con una estrategia de expansión e inversión en tecnología que están llevando a cabo las dos empresas, donde Wolters Kluwer declara en su último informe anual 2023 invertir en innovación cifras récords, alrededor de €615 millones en desarrollo de productos en 2023 (Wolters Kluwer, 2024a), y RELX Group, como indicado anteriormente, invierte \$1,7 billones anuales en tecnología (RELX Group, 2024a). Thomson Reuters, por su parte, ha mostrado una disminución tanto en términos relativos como absolutos, pasando de un 26,11% en 2019 al 23,48% en 2023, principalmente debido a la implementación exitosa del "Two-Year Change Program" (2021-2022) mencionado en el análisis interior de Thomson Reuters, cuyo objetivo era impulsar el crecimiento y la eficiencia de Thomson Reuters, para que la empresa transaccionara hacia una compañía más operativa y tecnológicamente avanzada. Este programa, ha supuesto un ahorro \$540 millones en ahorros anuales de costes operativos. Además, en el caso de Thomson Reuters también aumentan las deudas a largo plazo, creciendo un 8,56% en 2023 vs 2019, debido a las inversiones significativas realizadas como los

\$2 billones en la compra de varias empresas con capacidades vinculadas a la inteligencia artificial, como SurePrep, Casetext y Pagero. (Thomson Reuters, 2024b) y (Thomas & Edgecliffe-Johnson, 2024)

### Patrimonio neto

Finalmente, el patrimonio neto de Thomson Reuters y RELX Group ha mostrado tendencias de crecimiento, mientras que en el caso de Wolters Kluwer, ha mostrado una tendencia bajista. En concreto, Thomson Reuters ha aumentado su patrimonio neto del 55,28% en 2019 al 59,22% en 2023, fruto principalmente de la venta de las acciones de LSEG lo cual ha hecho sí que las ganancias retenidas hayan aumentado significativamente en el periodo 2019-2023 (Thomson Reuters, 2024b). RELX Group también ha experimentado aumentos en su patrimonio neto, lo cual refleja la tendencia alcista de la política de reinversión de beneficios de la empresa con partidas como la de otras reservas, la cual incluye las ganancias retenidas y la remuneración de acciones entre otros, un aumento en el periodo 2023-2019 del 77,36%. Sin embargo, Wolters Kluwer muestra una disminución en su patrimonio neto, pasando de 27,12% en 2019 a 19,23% en 2023, lo que indica una reducción en el patrimonio neto en términos relativos dentro de la estructura financiera de la empresa durante el período analizado debido principalmente a una disminución de las ganancias retenidas en 2023.

### 4.2.2 Análisis financiero

El análisis de los ratios financieros de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer ofrece una visión detallada para entender la capacidad de estas empresas para cumplir con sus obligaciones financieras, gestionar sus deudas y mantener una estructura económica y financiera sólida.

A continuación, en las tablas 65 y 66, se desglosa el análisis en base a los ratios de liquidez y endeudamiento más relevantes:

Tabla 65. Ratios de liquidez comparativos de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer 2019-2023.

| Ratios de liquidez   | Thomson Reuters |      |      |      |      | RELX Group |      |      |      |      | Wolters Kluwer |      |      |      |      | Valores esperados |
|--|-----------------|------|------|------|------|------------|------|------|------|------|----------------|------|------|------|------|-------------------|
|  | 2023            | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2023       | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2023           | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |                   |
| Liquidez (Activos financieros a corto plazo + Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Pasivo corriente) | 0,77            | 0,48 | 0,75 | 1,34 | 0,78 | 0,46       | 0,53 | 0,56 | 0,47 | 0,37 | 0,70           | 0,75 | 0,87 | 0,67 | 0,65 | ≈ 1               |
| Tesorería (Efectivos y otros activos líquidos equivalentes / Pasivo corriente)                                   | 0,40            | 0,22 | 0,30 | 0,67 | 0,26 | 0,03       | 0,06 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,30           | 0,35 | 0,33 | 0,23 | 0,24 | 0,2-0,3           |
| Fondo de maniobra (Activo corriente / Pasivo corriente)  | 0,90            | 0,57 | 0,95 | 1,50 | 0,95 | 0,52       | 0,59 | 0,63 | 0,52 | 0,41 | 0,73           | 0,77 | 0,90 | 0,69 | 0,67 | ≈ 2               |

Fuente: elaboración a partir de los ratios de liquidez de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer de los anexos 14, 27 y 37.

Tabla 66. Ratios de endeudamiento comparativos de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer 2019-2023.

| Ratios de liquidez   | Thomson Reuters |      |      |      |      | RELX Group |      |      |      |      | Wolters Kluwer |      |      |      |      | Valores esperados   |
|--|-----------------|------|------|------|------|------------|------|------|------|------|----------------|------|------|------|------|---|
|  | 2023            | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2023       | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2023           | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |   |
| Endeudamiento (Recursos ajenos totales / Recursos propios)       | 0,69            | 0,83 | 0,60 | 0,79 | 0,81 | 3,34       | 3,22 | 3,30 | 5,73 | 5,30 | 4,20           | 3,12 | 2,74 | 3,00 | 2,69 | 1   |
| Recursos permanentes (Recursos permanentes / Recursos totales)   | 0,83            | 0,77 | 0,88 | 0,85 | 0,81 | 0,63       | 0,67 | 0,73 | 0,69 | 0,57 | 0,58           | 0,59 | 0,66 | 0,62 | 0,58 | Cuanto mayor, mayor estabilidad de financiación empresarial |
| Calidad de la deuda (Pasivo corriente / Pasivo no corriente)     | 0,74            | 0,99 | 0,45 | 0,51 | 0,71 | 0,91       | 0,75 | 0,54 | 0,57 | 1,05 | 1,07           | 1,16 | 0,86 | 1,01 | 1,36 | Cuanto menor, mejor situación para la empresa               |
| Garantía (Activo / Pasivo)                                       | 2,45            | 2,21 | 2,66 | 2,26 | 2,24 | 1,30       | 1,31 | 1,30 | 1,17 | 1,19 | 1,24           | 1,32 | 1,37 | 1,33 | 1,37 | 1,5-3   |
| Firmeza/consistencia (Activo no corriente / Pasivo no corriente) | 3,59            | 3,83 | 3,43 | 2,65 | 3,15 | 2,01       | 1,85 | 1,67 | 1,55 | 2,01 | 0,77           | 0,89 | 0,77 | 0,70 | 0,91 | 2   |
| Estabilidad (Activo no corriente / Patrimonio neto)              | 1,42            | 1,59 | 1,42 | 1,39 | 1,49 | 3,50       | 3,40 | 3,57 | 5,65 | 5,18 | 3,62           | 2,83 | 2,60 | 2,95 | 2,65 | <1 (depende del sector)                                     |

Fuente: elaboración a partir de los ratios de liquidez de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer de los anexos 14, 27 y 37.

### Ratios de liquidez:

- **Liquidez:** este ratio indica la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con activos líquidos. Thomson Reuters muestra una mejora en 2023 comparado con 2022, aunque sigue estando por debajo del valor esperado de aproximadamente 1. RELX Group y Wolters Kluwer también están por debajo del valor ideal, lo que sugiere una menor capacidad para manejar sus pasivos corrientes con activos líquidos disponibles.
- **Tesorería:** este ratio mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo únicamente con su efectivo y equivalentes. Todos los valores están por debajo del rango esperado de 0,2-0,3, excepto Thomson Reuters en 2020, lo que indica una dependencia de otras fuentes además del efectivo para cubrir pasivos corrientes.
- **Fondo de Maniobra:** este ratio compara el activo corriente con el pasivo corriente, donde un valor cercano a 2 es ideal. Ninguna de las empresas alcanza este valor, indicando un menor margen de seguridad financiera para cubrir obligaciones a corto plazo.
- **Regla de oro:** este ratio compara los recursos permanentes con el activo no corriente. Thomson Reuters muestra una buena cobertura en 2023, mientras que RELX Group y Wolters Kluwer están por debajo del valor ideal de 1, lo que podría indicar un financiamiento de activos a largo plazo con recursos a corto plazo.

### Ratios de endeudamiento:

- **Endeudamiento:** muestra la relación entre los recursos ajenos totales y los propios. RELX Group y Wolters Kluwer tienen valores significativamente superiores a 1, lo que indica una alta dependencia del financiamiento externo comparado con Thomson Reuters.
- **Recursos permanentes:** este ratio indica la proporción de recursos permanentes sobre los totales. RELX Group y Wolters Kluwer tienen valores más bajos, lo que sugiere una menor estabilidad en la financiación empresarial comparada con Thomson Reuters.

- **Calidad de la deuda:** compara el pasivo corriente con el no corriente. Valores menores son preferibles, indicando una mejor estructura de deuda. RELX Group y Wolters Kluwer muestran una mejor proporción en comparación con Thomson Reuters.
- **Garantía:** este ratio compara el total de activos con el total de pasivos. Todos los valores están por debajo del rango ideal de 1,5-3, a excepción de Thomson Reuters que se mantiene durante todo el periodo 2019-2023 en el rango ideal.
- **Firmeza/Consistencia:** compara el activo no corriente con el pasivo no corriente. Thomson Reuters muestra una mejor consistencia en comparación con Wolters Kluwer, que tiene el valor más bajo, indicando una menor cobertura de sus pasivos a largo plazo con activos a largo plazo. RELX Group es la única empresa que se acerca al valor ideal durante el periodo.
- **Estabilidad:** este ratio compara el activo no corriente con el patrimonio neto. Valores menores a 1 son ideales, dependiendo del sector. Todos los valores están por encima de 1, con RELX Group mostrando el mayor valor entre las tres empresas.

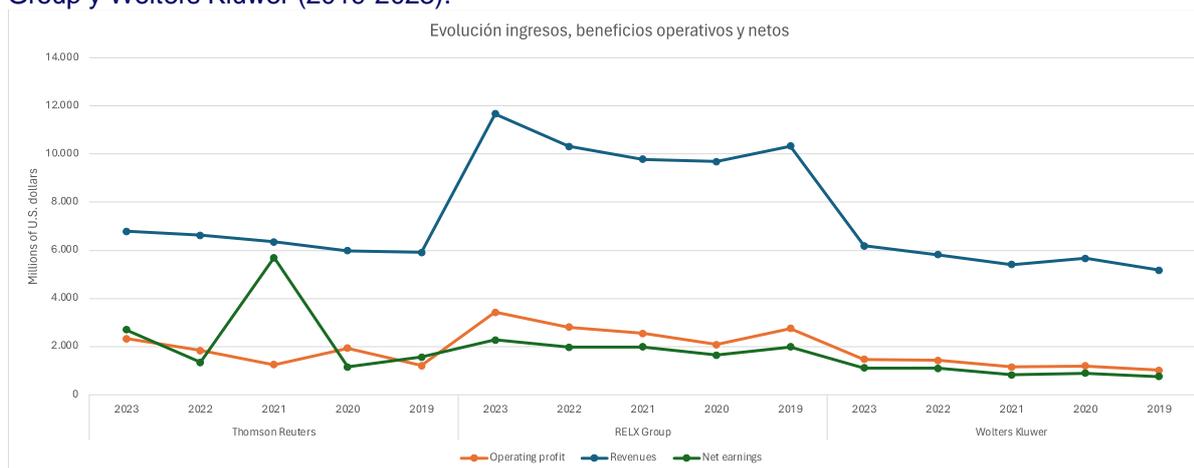
En resumen, estos ratios financieros revelan que **Thomson Reuters** generalmente muestra una **mejor salud financiera** en comparación con RELX Group y Wolters Kluwer, especialmente en **términos de liquidez y manejo de deuda**. Sin embargo, todas las empresas enfrentan desafíos en mejorar ciertos aspectos de su estructura económica-financiera para alcanzar los valores ideales en varios de estos ratios.

#### 4.2.3 Análisis de las cuentas de pérdidas y ganancias

El análisis de las cuentas de pérdidas y ganancias de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer ofrece una visión clara de la evolución de sus ingresos, beneficios operativos y ganancias netas a lo largo de los últimos cinco años.

A continuación, en el Gráfico 15 se puede observar la evolución de cada una de estas cuentas clave:

Gráfico 15. Evolución de los ingresos, beneficios operativos y neto de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer (2019-2023).



Fuente: elaboración propia en base a las cuentas de resultados de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer de los anexos 15, 28 y 38.

### Ingresos

Thomson Reuters ha mostrado un crecimiento constante en sus ingresos desde 2019, pasando de \$5.906 millones a \$6.794 millones en 2023. Este aumento se debe principalmente como comentado en el análisis interior de la empresa a la venta del negocio de F&R a Blackstone y la posterior venta de Refinitiv a LSEG, así como la inversión en tecnología y digitalización interna y externa (adquisición de empresas tecnológicas) fruto del crecimiento en la demanda de soluciones digitales que se experimentó tras la pandemia de COVID-19. (Thomson Reuters, 2022), (Thomson Reuters, 2023a) y (Thomson Reuters, 2024b) RELX Group también ha experimentado un crecimiento significativo en sus ingresos, especialmente notable entre 2021 y 2023, donde los ingresos aumentaron de \$9.778 millones a \$11.666 millones. Este crecimiento se debe principalmente al aumento de la demanda de sus soluciones de análisis de datos y herramientas de decisión en todos los segmentos de mercado.

(RELX Group, 2022) Wolters Kluwer ha visto un aumento progresivo en sus ingresos desde 2019, con un salto de \$5.166 millones a \$6.180 millones en 2023. Este crecimiento está impulsado por una mayor demanda de sus soluciones de software e información (50% de estos están basados en IA). (Wolters Kluwer, 2024a)

### Beneficio operativo

Thomson Reuters ha mostrado una tendencia creciente en su beneficio operativo en 2023, alcanzando los \$2.332 millones, comparado con \$1.199 millones en 2019. Este aumento refleja una mejora en la eficiencia operativa y la integración exitosa de sus adquisiciones. RELX Group ha incrementado su beneficio operativo de \$2.755 millones en 2019 a \$3.415 millones en 2023. Este aumento es indicativo de una gestión eficaz y de la capacidad de la empresa para capitalizar las oportunidades de mercado en segmentos como el "Risk" que ha crecido de manera interanual en 2023 +9% gracias a sus herramientas de información y análisis para la toma de decisiones y el segmento "Legal" que ha experimentado un crecimiento interanual del +8% fruto de sus soluciones de información y análisis basados en IA. (RELX Group, 2024a) Wolters Kluwer ha mostrado un crecimiento moderado en su beneficio operativo, de \$1.017 millones en 2019 a \$1.464 millones en 2023. Este crecimiento, aunque más modesto que el de sus competidores, refleja una mejora continua en la rentabilidad de sus operaciones.

### Ganancias netas

Thomson Reuters muestra una variabilidad en sus ganancias netas, con el nivel más alto en 2021 de \$5.689 millones (venta de Refinitiv a LSEG) (Thomson Reuters, 2024b), seguido de una normalización en 2023 a \$2.695 millones. RELX Group ha mantenido una tendencia de crecimiento moderado en sus ganancias netas, pasando de \$1.979 millones en 2019 a \$2.277 millones en 2023. Wolters Kluwer ha incrementado sus ganancias netas de \$749 millones en 2019 a \$1.115 millones en 2023. Este aumento es coherente con el crecimiento en sus ingresos y beneficio operativo, reflejando una gestión financiera sólida.

En resumen, las tres empresas han mostrado una tendencia positiva en sus cuentas de pérdidas y ganancias a lo largo de los últimos cinco años, con mejoras notables en ingresos y beneficios operativos. Estos resultados subrayan la efectividad de sus estrategias de expansión y adaptación a las tendencias tecnológicas.

#### 4.2.4 Evolución comparativa del EPS y diluted EPS

La evolución comparativa del EPS (Earnings per share) y del diluted EPS entre Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer desde 2019 hasta 2023 es crucial para entender la rentabilidad de las empresas desde la perspectiva del accionista, ya que reflejan la cantidad de ganancias atribuibles a cada acción de la empresas.

Tabla 67. EPS & Diluted EPS de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer € (2019-2023).

|                               | Thomson Reuters |      |       |      |      | RELX Group |      |      |      |      | Wolters Kluwer |      |      |      |      |
|-------------------------------|-----------------|------|-------|------|------|------------|------|------|------|------|----------------|------|------|------|------|
|                               | 2023            | 2022 | 2021  | 2020 | 2019 | 2023       | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2023           | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Earnings per share (EPS) (\$) |                 |      |       |      |      |            |      |      |      |      |                |      |      |      |      |
| Basic earnings per share      | 5,81            | 2,76 | 11,53 | 2,25 | 3,12 | 1,20       | 1,03 | 1,03 | 0,87 | 1,01 | 4,55           | 4,30 | 3,16 | 3,35 | 2,77 |
| Diluted earnings per share    | 5,8             | 2,75 | 11,5  | 2,25 | 2,25 | 1,19       | 1,02 | 1,02 | 0,86 | 1,01 | 4,53           | 4,28 | 3,15 | 3,32 | 2,76 |

Fuente: elaboración propia en base a los EPS y Diluted de Thomson Reuters, RELX Group, y Wolters Kluwer 2019-2023

En la Tabla 67 se puede observar que **Thomson Reuters** muestra un **notable aumento en 2021** con un **EPS de 11,53** y un **diluted EPS de 11,5**, resultado de las ganancias obtenidas de la venta del negocio Refinitiv. Sin embargo, tanto el EPS como el diluted EPS disminuyen significativamente en 2022 antes de incrementar significativamente en 2023 a 5,81 y 5,8 respectivamente por la devolución significativa de capital a los accionistas, financiada por la venta de acciones de LSEG. (Thomson Reuters, 2024b)

**RELX Group** muestra una tendencia de **crecimiento constante** en su **EPS** y **diluted EPS** desde 2019 hasta 2023, pasando de **1,01** en **2019** a **1,20** y **1,19** respectivamente en **2023**. Esto indica una mejora sostenida en la rentabilidad por acción, reflejando posiblemente una gestión eficiente y una estrategia de crecimiento efectiva.

**Wolters Kluwer** también muestra un **crecimiento constante** en su **EPS** y **diluted EPS** a lo largo del período analizado, pasando de **2,77** y **2,76** en **2019** a **4,55** y **4,53** en **2023** respectivamente. Este crecimiento sostenido sugiere una mejora continua en la rentabilidad de la empresa, lo que podría ser resultado de una combinación de crecimiento de ingresos y eficiencias operativas.

#### 4.2.5 Análisis de rentabilidad

El análisis de rentabilidad, específicamente a través de los ratios de ROE (Return on Equity) y ROA (Return on Assets), proporciona una visión clara de cómo Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer han gestionado sus recursos para generar beneficios en los últimos cinco años.

Tabla 68. Rentabilidades comparativas de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer (2019-2023).

| Rentabilidades   | Thomson Reuters |        |        |        |        | RELX Group |        |        |        |        | Wolters Kluwer |        |        |        |        |
|--|-----------------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|----------------|--------|--------|--------|--------|
|  | 2023            | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2023       | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2023           | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   |
| ROE (Return on equity)<br>(Beneficios netos/Patrimonio neto)   | 24,36%          | 11,26% | 41,12% | 11,24% | 16,36% | 51,99%     | 43,47% | 45,63% | 57,50% | 68,90% | 57,58%         | 44,46% | 30,12% | 34,55% | 28,11% |
| ROA (Return on assets)<br>(Beneficios operativos/Total activo) | 12,48%          | 8,45%  | 5,61%  | 10,79% | 6,93%  | 17,98%     | 14,68% | 13,60% | 10,78% | 15,24% | 14,55%         | 14,02% | 11,21% | 11,64% | 10,35% |

Fuente: elaboración propia en base a las rentabilidades de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer indicados en los anexos 19, 31 y 41.

Como se puede observar en la Tabla 68, **Thomson Reuters** muestra una **notable variabilidad** en su **ROE**, con un **máximo** en **2021** de **41,12%**, que refleja las **ganancias extraordinarias** obtenidas de la **venta de Refinitiv a LSEG**. En 2022, el ROE vuelve a los valores de 2021, pero en 2023 vuelve a ver un repunte significativo a 24,36% debido a la devolución de capital a los accionistas y la reducción del número de acciones en circulación. (Thomson Reuters, 2024b)

**RELX Group** ha mantenido un **ROE excepcionalmente alto, superando el 40%** en la **mayoría de los años** y alcanzando valores máximos como el 68,90% en 2019. Esto sugiere una gestión extremadamente eficiente del capital de los accionistas, con una tendencia general a la disminución en los últimos años, aunque con un valor extremadamente significativo (51,99% en 2023).

**Wolters Kluwer** también ha mostrado un **ROE significativo**, con un **aumento constante** desde **28,11% en 2019 hasta 57,58% en 2023**. Este aumento continuo indica una mejora progresiva en la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir del capital invertido por los accionistas.

Por cuanto concierne el **ROA (Return on Assets)**, en la Tabla 68, se muestra que **Thomson Reuters** ha experimentado **fluctuaciones**, con un **mínimo** en **2021** de **5,61%** y una **recuperación** en **2023** a **12,48%**. Esta variabilidad como en el caso del ROE, está relacionada con la venta de Refinitiv y las subsiguientes estrategias financieras.

**RELX Group** muestra un **ROA** con una **tendencia creciente** desde **15,24% en 2019 a 17,98% en 2023**. Estos valores indican una eficiencia operativa superior en la utilización de los activos totales para generar beneficios operativos.

**Wolters Kluwer** también muestra un **ROA** con un **crecimiento sostenido** durante el **período 2019-2023** con un **aumento** desde **10,35% en 2019 hasta 14,55% en 2023**. Esto refleja una gestión eficaz de los activos en términos de generación de beneficios operativos.

#### 4.2.6 Ranking de los ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad

Tabla 76. Ranking de los ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer en el periodo 2019-2023.

| Ranking | Liquidez        | Endeudamiento   | Rentabilidad    |
|---------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1       | Thomson Reuters | Thomson Reuters | RELX Group      |
| 2       | Wolters Kluwer  | Wolters Kluwer  | Wolters Kluwer  |
| 3       | RELX Group      | RELX Group      | Thomson Reuters |

Fuente: elaboración a partir de los ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer de las tablas 71, 73 y 75. Véase el anexo 49.

#### Liquidez

1. **Thomson Reuters:** presenta los mejores ratios de liquidez en general, con valores cercanos a los esperados. Destaca especialmente en 2020 donde tuvo un exceso de liquidez. Su situación es estable.
2. **Wolters Kluwer:** mantiene una posición de liquidez aceptable, aunque ligeramente por debajo de los valores óptimos. Su ratio de tesorería es adecuado.
3. **RELX Group:** es la empresa con peores indicadores de liquidez, estando significativamente por debajo de los niveles deseables. Podría tener dificultades para afrontar sus obligaciones de plazo a corto plazo.

#### Endeudamiento

1. **Thomson Reuters:** es la compañía menos endeudada y con una estructura financiera más equilibrada entre recursos propios y ajenos. Tiene capacidad para afrontar sus deudas.
2. **Wolters Kluwer:** presenta un endeudamiento elevado, con alta dependencia de la financiación ajena, especialmente a corto plazo. Sin embargo, mantiene una buena garantía y consistencia.
3. **RELX Group:** es la empresa con mayor nivel de endeudamiento, muy por encima de los valores recomendados. Tiene un riesgo financiero significativo y poca autonomía financiera.

#### Rentabilidad

1. **RELX Group:** obtiene las rentabilidades más altas tanto sobre recursos propios (ROE) como sobre activos (ROA). Genera buenos resultados en relación con la inversión.
2. **Wolters Kluwer:** logra rentabilidades elevadas, especialmente del capital propio. Su ROA es también notable.
3. **Thomson Reuters:** presenta los valores de rentabilidad más bajos de las tres compañías, con fuertes variaciones entre años. En 2021 tuvo un ROE excepcionalmente alto, pero en general está por debajo de sus competidoras.

En resumen, Thomson Reuters destaca por su buena posición de liquidez y bajo endeudamiento, pero con una rentabilidad inferior. RELX Group obtiene las más altas rentabilidades, pero con un elevado apalancamiento financiero y poca liquidez. Wolters Kluwer mantiene un equilibrio, con rentabilidades altas, endeudamiento significativo pero manejable y una liquidez suficiente.

#### 4.2.7 Conclusiones y recomendaciones

La evolución del entorno digital y tecnológico ha tenido un impacto profundo en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters, RELX Group y Wolters Kluwer durante los últimos cinco años. Cada una de estas empresas ha navegado por este entorno cambiante de maneras que reflejan sus estrategias únicas y su capacidad para adaptarse y capitalizar las oportunidades emergentes.

A continuación, se realiza una comparativa detallada en los aspectos más relevantes:

### **Análisis patrimonial**

Thomson Reuters ha experimentado **cambios significativos** en su **estructura patrimonial**, especialmente con la **venta de Refinitiv a LSEG en 2021**, lo que **generó ganancias significativas y reconfiguró su balance general**. En contraste, **RELX Group** y **Wolters Kluwer** han mantenido una **estructura patrimonial más estable**, con inversiones continuas en tecnología, pero sin eventos tan relevantes como la venta de Refinitiv. Esto sugiere que Thomson Reuters ha adoptado una estrategia más dinámica y potencialmente arriesgada para reorientar su negocio hacia áreas de crecimiento estratégico en los segmentos Big 3 (Legal Professional, Corporates y Tax & Accounting).

### **Análisis financiero**

En términos de financiación de inversiones en tecnología, **Thomson Reuters** ha utilizado los **ingresos de transacciones significativas**, como la **venta de Refinitiv, para impulsar su transformación digital**. **RELX Group** y **Wolters Kluwer** también han invertido en tecnología, aunque sus estrategias de financiación han sido menos dependientes de eventos únicos y más orientadas hacia una inversión sostenida a lo largo del tiempo.

### **EPS y Diluted EPS**

La **volatilidad en el EPS y diluted EPS de Thomson Reuters**, especialmente **notable en 2021**, contrasta con el **crecimiento más constante y moderado** observado en **RELX Group** y **Wolters Kluwer**. Mientras que **Thomson Reuters** experimentó un **aumento significativo en 2021** debido a la **venta de Refinitiv**, **RELX Group** y **Wolters Kluwer** han demostrado una capacidad para crecer de manera sostenida y mejorar la rentabilidad para los accionistas de manera constante, reflejando estrategias de crecimiento más estables.

### **Impacto de las inversiones en tecnología**

Las inversiones en tecnología han tenido un impacto positivo en el crecimiento y la rentabilidad de las tres empresas, aunque de manera diferente. **Thomson Reuters** ha utilizado **eventos extraordinarios para financiar un cambio estratégico hacia la tecnología**, lo que ha resultado en una **mejora en sus ingresos y rentabilidad**, aunque con una mayor volatilidad. Por otro lado, **RELX Group** y **Wolters Kluwer** han mostrado un **enfoque más equilibrado y sostenido**, con **inversiones continuas en tecnología** que han impulsado un **crecimiento constante** y una **mejora en la rentabilidad**.

### **Evolución de la estructura de ingresos**

La **estructura de ingresos de Thomson Reuters** ha **evolucionado significativamente**, especialmente con la **venta de Refinitiv**, lo que ha permitido a la empresa diversificar y fortalecer su posición competitiva. **RELX Group** y **Wolters Kluwer** también han visto una **evolución en sus estructuras de ingresos**, aunque de una manera más **gradual**, centrada en el **crecimiento orgánico** y la **expansión en áreas tecnológicas clave como la IA**.

En conclusión, **Thomson Reuters** ha adoptado una **estrategia más dinámica y transformadora** en respuesta a la evolución del entorno digital y tecnológico, marcada por eventos significativos como la venta de Refinitiv. **RELX Group** y **Wolters Kluwer**, por su parte, han seguido un **camino de crecimiento más constante y sostenido**, con **inversiones continuas en tecnología**. Para Thomson Reuters, mantener un equilibrio entre la innovación y la estabilidad financiera será clave, mientras que **RELX Group** y **Wolters Kluwer** deberían **continuar capitalizando sus estrategias de crecimiento orgánico y adaptación tecnológica**. En conjunto, estas empresas demuestran la importancia de la adaptabilidad y la innovación en un entorno empresarial cada vez más tecnológico.

### 4.3 Análisis DAFO

El análisis DAFO (Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades), que deriva del acrónimo anglosajón SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats), es una herramienta estratégica que permite a las organizaciones identificar y evaluar sus factores internos y externos clave. En cada una de las cuatro áreas de la matriz DAFO se representan respectivamente los puntos fuertes y débiles con los que cuenta una empresa, así como las oportunidades y amenazas que esta puede encontrar en su entorno.

El análisis DAFO se divide en dos grandes bloques: el análisis interno y el análisis externo. El análisis interno, que normalmente se coloca en la parte superior de la matriz, abarca las debilidades y fortalezas de la empresa. Estos son factores sobre los que la organización tiene control directo. El análisis externo, ubicado usualmente en la parte inferior de la matriz, incluye las amenazas y oportunidades, que son factores externos sobre los cuales la empresa tiene poco o ningún control. (López de Pedro, 2019) y (IMD, 2024)

En el contexto de Thomson Reuters, el análisis DAFO se enfoca desde una perspectiva económico-financiera para evaluar cómo la empresa se ha adaptado a la evolución digital y tecnológica entre 2019 y 2023.

Tabla 69. Análisis DAFO de Thomson Reuters.

| Análisis interno   | Análisis externo   |
|--|--|
| <b>Debilidades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad en indicadores financieros como EPS y ROE.</li> <li>• Dependencia de eventos extraordinarios.</li> <li>• Riesgo de integración de adquisiciones.</li> <li>• Exposición a mercados volátiles.</li> <li>• Presión sobre los márgenes de beneficio.</li> </ul>  | <b>Amenazas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Competencia intensa con RELX Group y Wolters Kluwer.</li> <li>• Cambios regulatorios y legales.</li> <li>• Rápido avance tecnológico que puede superar capacidades.</li> <li>• Fluctuaciones económicas globales.</li> <li>• Incremento de los costes en tecnología y desarrollo.</li> </ul>  |
| <b>Fortalezas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad de reestructuración significativa.</li> <li>• Recuperación rápida en rentabilidad.</li> <li>• Inversiones estratégicas en tecnología.</li> <li>• Posición de liderazgo en el mercado.</li> <li>• Diversificación de productos y servicios.</li> <li>• Fuerte generación de flujo de caja.</li> <li>• Gestión eficiente del capital.</li> <li>• Reducción de deuda.</li> </ul> | <b>Oportunidades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Expansión en mercados emergentes.</li> <li>• Desarrollo de nuevos productos y servicios basados en IA.</li> <li>• Aumento de la demanda de soluciones digitales.</li> <li>• Posibles fusiones y adquisiciones.</li> <li>• Crecimiento del mercado de la información y análisis de datos.</li> <li>• Incremento en la suscripción de modelos de negocio recurrentes.</li> </ul> |

Fuente: elaboración propia. Véase el anexo 48.

## 5. OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Thomson Reuters se compromete profundamente con los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas** (Naciones Unidas, 2024), integrándolos en su estrategia corporativa y operaciones diarias. Este compromiso se manifiesta a través de diversas iniciativas centradas en la sostenibilidad ambiental, la equidad social, diversidad, igualdad de género, la gobernanza ética y derechos humanos, innovación y educación, voluntariado y compromiso comunitario. (Thomson Reuters, 2024m), (Thomson Reuters, 2024k), (Thomson Reuters, 2023b), (Wellmann, 2024), (Thomson Reuters, 2024g) y (Thomson Reuters, 2024o)

### Sostenibilidad ambiental

Thomson Reuters ha avanzado significativamente en la **reducción de su huella de carbono** y en la **adopción de prácticas sostenibles**. En **2023**, la compañía alcanzó el uso de **energía 100% renovable en todas sus operaciones globales**. Este logro fue posible principalmente mediante la compra de certificados de energía renovable, lo que subraya el compromiso de la empresa con el **ODS 7 (Energía asequible y no contaminante)** y el **ODS 13 (Acción por el clima)**.

### Equidad social, diversidad e igualdad de género

La compañía también destaca en la promoción de la equidad social, la diversidad y la igualdad de género. Un ejemplo notable es su **programa de prácticas para personas con autismo en la India**, que ha proporcionado **oportunidades laborales a 52 personas**. Este programa ha sido tan exitoso que se ha **replicado** en **Argentina** bajo el nombre "Oportunidades sin Fronteras", siendo reconocido como el **mejor proyecto de inclusión por la ciudad de Buenos Aires**. Además, Thomson Reuters cuenta con el grupo de recursos empresariales **Women at Thomson Reuters**, que se esfuerza por **desarrollar los talentos y promover las contribuciones de las empleadas**, impulsando a las mujeres como **socias igualitarias en el éxito, los logros y la rentabilidad de la empresa**. La compañía también ha lanzado **programas de liderazgo femenino como T.R.I.P.L.E. en India** para aumentar la diversidad de género en todos los niveles. Estas iniciativas alinean a Thomson Reuters con el **ODS 5 (Igualdad de género)**, **ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico)** y el **ODS 10 (Reducción de las desigualdades)**.

### Gobernanza ética y derechos humanos

En términos de gobernanza y derechos humanos, Thomson Reuters juega un papel crucial en la **lucha contra la trata de personas y otras formas de explotación**. La empresa **colabora** con organismos como la **Comisión de la Condición Jurídica y Social de la Mujer de las Naciones Unidas** para identificar y dismantelar las redes de explotación. Además, la **Fundación Thomson Reuters**, a través de su **servicio de asistencia legal pro bono TrustLaw**, ha facilitado más de **\$29 millones en asistencia legal gratuita** para ONG y empresas sociales en proyectos que abordan la explotación y los derechos humanos. Estas actividades apoyan el **ODS 16 (Paz, justicia e instituciones sólidas)** y el **ODS 5 (Igualdad de género)**.

### Innovación y educación

Thomson Reuters también está a la vanguardia en la integración de la **inteligencia artificial (IA) de manera responsable y ética**. La compañía **invierte más de \$100 millones anuales en el desarrollo de IA generativa** y participa en iniciativas globales para establecer estándares de uso seguro y confiable de esta tecnología. Además, han lanzado programas de capacitación en IA para su personal global, asegurando que sus equipos estén preparados para enfrentar los desafíos tecnológicos futuros. Estas acciones están en línea con el **ODS 9 (Industria, innovación e infraestructura)**.

### Voluntariado y compromiso comunitario

El voluntariado es otro pilar importante en la estrategia de sostenibilidad de Thomson Reuters. En **2023**, los **empleados** de la compañía **registraron más de 60.000 horas de voluntariado**, apoyando a **más de 700 organizaciones sin ánimo de lucro en 21 países**. Además, proporcionaron **más de 7.600 horas en pro bono, valoradas en \$1,8 millones**, a **organizaciones sin fines de lucro**, fortaleciendo así el **ODS 17 (Alianzas para lograr los objetivos)**.

En resumen, Thomson Reuters no solo se alinea con los ODS a través de sus políticas internas y operaciones, sino que también impulsa un impacto positivo significativo en la comunidad global

mediante distintas iniciativas que reflejan su compromiso con un futuro sostenible y equitativo, y subrayan su papel como líder en la responsabilidad corporativa global.

## 6. DIAGNÓSTICO

### 6.1 Evolución de Thomson Reuters

#### Evolución de los ingresos y beneficios

Desde 2019 hasta 2023, Thomson Reuters ha experimentado un **crecimiento constante en sus ingresos y beneficios operativos**. Los ingresos pasaron de **\$5.906 millones en 2019 a \$6.794 millones en 2023**, mientras que los **beneficios operativos aumentaron de \$1.199 millones a \$2.332 millones** en el mismo periodo. Este crecimiento se debe en parte a eventos estratégicos como la venta del negocio de Financial & Risk (F&R) a Blackstone y la posterior venta de Refinitiv a London Stock Exchange Group (LSEG), lo que proporcionó capital para reinvertir en tecnología y digitalización. La pandemia de COVID-19 también aceleró la adopción de soluciones digitales, mejorando la eficiencia operativa y contribuyendo al aumento de los ingresos.

#### Análisis patrimonial

El análisis patrimonial revela que **Thomson Reuters ha mejorado su estructura financiera** de 2019 a 2023. El **activo corriente aumentó significativamente**, especialmente en **efectivo y equivalentes de efectivo**, que **crecieron un 57,33%** debido a la venta del 55% del negocio de F&R. El **activo no corriente también mostró un incremento** debido a las adquisiciones estratégicas y el desarrollo de tecnologías avanzadas. El **pasivo corriente y no corriente se redujeron**, reflejando una gestión eficiente de la deuda y una mejora en el capital de trabajo. El **patrimonio neto aumentó** tanto en términos absolutos como porcentuales, indicando una sólida posición financiera.

#### Evolución del EPS y diluted EPS

El Earnings Per Share (EPS) y el Diluted Earnings Per Share (Diluted EPS) son indicadores cruciales de la rentabilidad de una empresa desde la perspectiva del accionista. Desde 2019, el **EPS y Diluted EPS de Thomson Reuters** han mostrado una **tendencia creciente**, reflejando una **mayor rentabilidad por acción**. En **2023**, el **EPS básico alcanzó \$5,81**, comparado con **\$3,12 en 2019**, mientras que el **Diluted EPS aumentó a \$5,69 desde \$3,12** en el mismo periodo.

#### Resultados por segmento

Thomson Reuters está estructurada en cinco segmentos de negocio principales: Legal Professionals, Corporates, Tax & Accounting Professionals, Reuters News, y Global Print. **El segmento con los mayores ingresos ha sido Legal Professionals (41,32% en 2023), seguido por Corporates (23,84%) y Tax & Accounting (15,57%)**. Estos segmentos han mostrado un crecimiento constante en ingresos y rentabilidad, impulsados por las inversiones en tecnología y la adopción de soluciones digitales.

### 6.2 Situación actual de Thomson Reuters

#### Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto de Thomson Reuters muestra una **mejora significativa en la posición financiera de la empresa**. Desde 2019, la empresa ha aumentado su patrimonio neto a través de la reinversión de beneficios y la reducción de deuda. En **2023**, el **patrimonio neto representó el 59,22% del total de pasivo y patrimonio neto**, comparado con el **55,28% en 2019**.

#### Análisis del estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo de Thomson Reuters refleja una **sólida generación de efectivo operativa**, que ha permitido financiar inversiones estratégicas y reducir la deuda. Desde 2019, la empresa ha generado un flujo de caja operativo consistente, con un aumento significativo en 2023

debido a mayores ingresos y eficiencias operativas. El **flujo de caja libre también ha mejorado**, permitiendo a la empresa reinvertir en tecnología y devolver capital a los accionistas.

#### **Evolución de los ingresos consolidados de las compañías**

En comparación con sus competidores directos, Thomson Reuters ha mantenido un crecimiento constante en sus ingresos consolidados. RELX Group y Wolters Kluwer también han mostrado un crecimiento sostenido, pero **Thomson Reuters ha destacado por su enfoque en la innovación tecnológica y la diversificación de su cartera de productos y servicios.**

#### **Evolución de los ingresos en los segmentos competitivos**

Thomson Reuters ha visto un crecimiento robusto en sus segmentos más competitivos, especialmente en **Legal Professionals y Tax & Accounting**. Estos segmentos han experimentado un **crecimiento de ingresos más rápido en comparación con sus competidores**, gracias a las inversiones en tecnología y la expansión de sus soluciones digitales.

### **6.3 Posicionamiento de Thomson Reuters en el sector**

#### **Posición sectorial y análisis comparativo**

En el sector de la información y servicios para profesionales, Thomson Reuters compite directamente con RELX Group y Wolters Kluwer. Según los datos de **2023, LexisNexis (RELX Group) lidera el mercado con una cuota del 24,23%, seguido de Thomson Reuters con una cuota del 21,17%, y Wolters Kluwer con una cuota del 14,44%**. La fuerte posición de Thomson Reuters se debe a su capacidad para ofrecer soluciones integrales y tecnológicamente avanzadas que abarcan varios aspectos del trabajo profesional.

#### **Análisis comparativo**

En comparación con RELX Group y Wolters Kluwer, **Thomson Reuters ha adoptado una estrategia más agresiva en términos de inversiones tecnológicas y adquisiciones**. La empresa ha destinado un **fondo de \$8 billones** para inversiones en inteligencia artificial y ha adquirido varias empresas tecnológicas clave, lo que le permite ofrecer soluciones más sofisticadas y personalizadas. RELX Group y Wolters Kluwer, aunque también han invertido en tecnología, han seguido estrategias de crecimiento más estables y sostenidas.

## **7. CONCLUSIONES**

La **pregunta clave del TFG, “¿Cómo ha influido la evolución del entorno digital y tecnológico en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante los últimos cinco años?”**, se aborda a través de varios aspectos esenciales. Para responder a esta pregunta principal, también es necesario considerar las preguntas secundarias del apartado Objetivo y alcance de este TFG, ya que aportan una comprensión más detallada del impacto tecnológico en la empresa. A continuación, se detallan las conclusiones basadas en el análisis realizado:

#### **Influencia del entorno digital y tecnológico**

La evolución del entorno digital y tecnológico ha sido un factor determinante en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters entre 2019 y 2023. La empresa ha adoptado una **estrategia proactiva para adaptarse a las transformaciones tecnológicas**, invirtiendo significativamente en innovación y digitalización para mantenerse competitiva en el mercado de información y servicios para profesionales.

#### **¿Cuánto ha invertido Thomson Reuters en tecnología entre 2019 y 2023?**

Thomson Reuters dispone de un **fondo** de aproximadamente **\$8 billones para inversiones en tecnología** como el desarrollo de aplicaciones de inteligencia artificial, adquisiciones de empresas tecnológicas y la mejora de sus plataformas digitales.

### ¿Cómo se comparan estas inversiones con las realizadas por RELX Group y Wolters Kluwer en el mismo periodo?

En comparación, RELX Group y Wolters Kluwer también han realizado inversiones significativas en tecnología, aunque a menor escala. **RELX Group ha invertido alrededor de \$1 billón anualmente**, mientras que **Wolters Kluwer ha destinado aproximadamente el 11% de sus ingresos anuales** a desarrollo de productos y tecnología, incluyendo inteligencia artificial generativa.

### ¿Qué mecanismos de financiación ha utilizado Thomson Reuters para sus inversiones en tecnología entre 2019 y 2023?

Thomson Reuters ha utilizado varios **mecanismos de financiación** para sus inversiones tecnológicas:

- **Venta de activos:** la venta del negocio de Financial & Risk (F&R) a Blackstone y la posterior venta de Refinitiv a London Stock Exchange Group (LSEG) por aproximadamente \$27 billones proporcionaron una fuente significativa de capital.
- **Reinversión de beneficios:** Thomson Reuters ha reinvertido sus beneficios operativos en innovación tecnológica.
- **Adquisiciones estratégicas:** la empresa ha financiado adquisiciones de empresas tecnológicas clave para fortalecer su oferta de productos y servicios.

### ¿Cómo han impactado estas inversiones en el crecimiento y rentabilidad de la empresa en comparación con RELX Group y Wolters Kluwer?

Las inversiones en tecnología han tenido un impacto positivo en el crecimiento y la rentabilidad de Thomson Reuters. Los ingresos han aumentado de \$5.906 millones en 2019 a \$6.794 millones en 2023, y los beneficios operativos han pasado de \$1.199 millones a \$2.332 millones en el mismo periodo.

Thomson Reuters ha superado a sus competidores en términos de crecimiento porcentual de ingresos y beneficios. RELX Group y Wolters Kluwer también han mostrado un crecimiento sostenido, pero Thomson Reuters ha destacado por su capacidad para capitalizar las inversiones en tecnología y mejorar la eficiencia operativa.

### ¿Cómo ha evolucionado la estructura de ingresos de Thomson Reuters entre 2019 y 2023, y qué impacto ha tenido esta evolución en su posición competitiva frente a RELX Group y Wolters Kluwer?

La estructura de ingresos de Thomson Reuters ha evolucionado hacia un modelo de suscripción recurrente. En 2023, el 80% de los ingresos provinieron de soluciones basadas en suscripciones, proporcionando estabilidad y previsibilidad en los ingresos. Esta evolución ha mejorado la resiliencia financiera de la empresa y ha fortalecido su posición competitiva frente a RELX Group y Wolters Kluwer.

#### Posición competitiva

La adaptación tecnológica ha permitido a Thomson Reuters mejorar su posición competitiva en el sector. La empresa ha mantenido una fuerte cuota de mercado y ha continuado innovando para ofrecer soluciones avanzadas a sus clientes. La estrategia de inversión en inteligencia artificial y automatización ha permitido a Thomson Reuters diferenciarse de sus competidores y ofrecer productos más sofisticados y personalizados.

#### Respuesta a la pregunta clave

En resumen, la evolución del entorno digital y tecnológico ha tenido una influencia profunda y positiva en la estrategia económica y financiera de Thomson Reuters durante los últimos cinco años. Las inversiones significativas en tecnología, financiadas mediante la venta de activos y la reinversión de beneficios, han impulsado el crecimiento y la rentabilidad de la empresa. La evolución hacia un modelo de ingresos basado en suscripciones y la capacidad de adaptarse rápidamente a las innovaciones tecnológicas han fortalecido la posición competitiva de Thomson Reuters en el mercado global. Comparado con RELX Group y Wolters Kluwer, Thomson Reuters ha demostrado una capacidad notable para capitalizar las oportunidades tecnológicas y mantener una ventaja competitiva sostenible.

## 8. PERSPECTIVAS FUTURAS Y RECOMENDACIONES

### Perspectivas futuras

- **Innovación tecnológica y liderazgo en IA.** Thomson Reuters se encuentra bien posicionada para capitalizar el crecimiento continuo de la inteligencia artificial (IA) y la automatización en la industria de la información y servicios para profesionales. La empresa ha realizado inversiones significativas en IA y ha adquirido varias empresas tecnológicas que fortalecen su oferta. En el futuro, Thomson Reuters puede seguir desarrollando soluciones basadas en IA que mejoren la eficiencia operativa y proporcionen valor agregado a sus clientes.
- **Expansión del modelo de suscripción.** El modelo de suscripción recurrente ha demostrado ser una fuente de ingresos estable y predecible. Con el 80% de los ingresos provenientes de suscripciones en 2023, Thomson Reuters debería continuar expandiendo este modelo, ofreciendo servicios adicionales y personalizados que incentiven la fidelización y el crecimiento de la base de clientes.
- **Crecimiento en mercados emergentes.** La diversificación geográfica es clave para el crecimiento a largo plazo. Thomson Reuters debería explorar oportunidades en mercados emergentes donde la demanda de soluciones de información y software está creciendo rápidamente. La expansión en estas regiones puede proporcionar nuevas fuentes de ingresos y reducir la dependencia de mercados maduros.
- **Sostenibilidad y responsabilidad social.** Integrar prácticas sostenibles y responsables en su estrategia empresarial puede mejorar la reputación de Thomson Reuters y atraer a inversores y clientes que valoran la sostenibilidad. La empresa debe seguir alineando sus operaciones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y comunicando sus logros en este ámbito.

### Recomendaciones

#### Desde la perspectiva económica

- **Optimización del capital de trabajo.** Thomson Reuters debería continuar enfocándose en mejorar su fondo de maniobra (FM) y la gestión del capital de trabajo. Asegurarse de mantener un FM positivo es crucial para garantizar la liquidez y la capacidad de cumplir con las obligaciones a corto plazo. Esto puede lograrse mediante una gestión más eficiente de las cuentas por cobrar y por pagar.
- **Diversificación de ingresos.** La empresa debería explorar nuevas fuentes de ingresos complementarias a su negocio principal. Esto incluye el desarrollo de nuevos productos y servicios que aprovechen las capacidades tecnológicas existentes, así como la entrada en nuevos mercados verticales donde sus soluciones pueden ser valiosas.
- **Gestión de costes y eficiencia operativa.** Thomson Reuters debe seguir buscando oportunidades para reducir costes y mejorar la eficiencia operativa. Esto incluye la optimización de procesos internos, la adopción de tecnologías que automatizan tareas repetitivas y la implementación de metodologías de trabajo que permitan mejorar la productividad.

#### Desde la perspectiva financiera

- **Estrategias de financiación prudentes.** La empresa debe mantener una estrategia de financiación equilibrada, evitando un endeudamiento excesivo. Thomson Reuters debería

continuar utilizando la reinversión de beneficios y la emisión selectiva de deuda para financiar proyectos estratégicos, asegurando que la estructura de capital sea sólida y sostenible.

- **Retorno al accionista.** Es recomendable que Thomson Reuters mantenga una política de retorno al accionista atractiva, que incluya dividendos regulares y programas de recompra de acciones. Esto no solo proporciona valor directo a los accionistas, sino que también puede mejorar la percepción de la empresa en el mercado.
- **Inversiones estratégicas continuas.** La empresa debe seguir invirtiendo en áreas estratégicas que ofrezcan un alto potencial de crecimiento y retorno. Esto incluye la tecnología, la inteligencia artificial y la automatización, así como posibles adquisiciones de empresas tecnológicas que complementen y expandan sus capacidades actuales.

### Recomendaciones basadas en análisis externo

- **Competitividad en el sector.** Para mantener su ventaja competitiva frente a RELX Group y Wolters Kluwer, Thomson Reuters debe continuar innovando y diferenciando sus productos y servicios. Esto incluye el desarrollo continuo de soluciones basadas en IA y la mejora de la experiencia del cliente.
- **Adaptación a tendencias del mercado.** La empresa debe estar atenta a las tendencias emergentes en el sector de la información y servicios para profesionales, como la creciente demanda de soluciones de seguridad de datos y cumplimiento normativo. Adaptarse rápidamente a estas tendencias puede proporcionar una ventaja competitiva significativa.
- **Colaboraciones y asociaciones estratégicas.** Thomson Reuters debería considerar la posibilidad de formar alianzas estratégicas con otras empresas tecnológicas y proveedores de servicios complementarios. Estas colaboraciones pueden acelerar la innovación, mejorar la oferta de productos y abrir nuevas oportunidades de mercado.

En resumen, Thomson Reuters está bien posicionada para seguir creciendo y manteniendo su liderazgo en el sector de la información y servicios para profesionales. Al enfocarse en la innovación tecnológica, la optimización del capital de trabajo, la diversificación de ingresos y la gestión prudente de los costes y la financiación, la empresa puede asegurar su éxito futuro. Además, al adaptarse a las tendencias del mercado y formar alianzas estratégicas, Thomson Reuters puede fortalecer aún más su posición competitiva y continuar ofreciendo valor significativo a sus clientes y accionistas.

## VALORACIÓN

Hace seis años, cuando decidí empezar mis estudios de ADE en la UOC mientras trabajaba en prácticas en Thomson Reuters, no podía imaginar el impacto que esta experiencia tendría en mi vida.

Compaginar mis estudios con mi trabajo como especialista en marketing digital ha sido un desafío constante. Al principio, opté por matricularme en pocas asignaturas para evaluar mi capacidad de equilibrar las demandas académicas con mis responsabilidades laborales y personales. Sin embargo, en 2020, impulsado por la pandemia de COVID-19, decidí acelerar el ritmo y llegué a matricularme en hasta seis materias en un semestre. Este período fue especialmente desafiante, pero la metodología de la UOC, con sus constantes evaluaciones continuas, me ayudó a mantener la constancia y perseverancia necesarias para avanzar en mis estudios.

Al acercarme al final de mi trayectoria académica, tenía claro que mi Trabajo Final de Grado debía reflejar mi pasión y experiencia laboral por la tecnología, área en la que he trabajado durante más de una década con los negocios y la bolsa. Inicialmente consideré enfocarme en grandes corporaciones tecnológicas reconocidas, pero luego me di cuenta de que Thomson Reuters, la empresa en la que he trabajado durante más de cinco años y en cuyo sector llevo más de ocho, ofrecía una oportunidad

única para explorar cómo el entorno tecnológico y digital ha influido en su estrategia económica y financiera.

Durante la realización de este trabajo, a pesar de mi conocimiento del sector, me encontré con varios desafíos. Uno de ellos fue la necesidad de normalizar los balances de las tres empresas analizadas, ya que operan en diferentes regiones geográficas y tienen peculiaridades en la presentación de sus cuentas anuales. Además, al tratarse de un sector muy específico, inicialmente tuve dificultades para estimar el tamaño del mercado. También me enfrenté a nuevos conceptos relacionados con las cuentas consolidadas de conglomerados cotizados en bolsa y con presencia global.

Otro desafío fue mantenerme enfocado en el objetivo principal del trabajo. En ocasiones, absorbido por el análisis, me desvíé hacia insights interesantes a nivel de negocio, estrategia y finanzas, lo que me llevó a trabajar más de lo necesario. Sin embargo, estos desvíos también enriquecieron mi comprensión del tema y me permitieron profundizar en aspectos relevantes.

En conclusión, el Trabajo Final de Grado ha sido una experiencia intensa y laboriosa, con noches de poco sueño, pero al mismo tiempo muy motivadora y gratificante. Estoy muy satisfecho con el resultado final y agradezco enormemente el apoyo y la guía de mi tutor, Arnau Guardiola Ripolles, quien siempre estuvo disponible para responder mis preguntas, brindar aclaraciones y ofrecer recomendaciones para mejorar la calidad del trabajo.

También quiero expresar mi profundo agradecimiento a mi padre Angelo, economista, por sus valiosos consejos y recomendaciones a lo largo de mis estudios, mi vida profesional y personal. Asimismo, agradezco a mi madre Myriam y a mi hermana Sara por su constante apoyo en mi decisión de emprender estos estudios y por su comprensión cuando no pude dedicarles todo el tiempo que me hubiera gustado.

Finalmente, extiendo mi gratitud a mis amigos, compañeros en Thomson Reuters y Aranzadi LA LEY by Karnov Group con una especial mención a mi mánager Ana, mis compañeras Edurne y Nuria, mi compañero Miguel Ángel, excompañero Fernando y excompañera Mary, así como mis amigos, Matteo, Giacomo, Silvio, Fabio, Pablo, Abel, Martin, Juan Manuel, Rajat, José y Roger, quienes durante estos años me han brindado un apoyo invaluable tanto a nivel personal como profesional para que pudiera completar este grado.

Esta experiencia me ha enseñado el valor de la perseverancia, la dedicación y la pasión por el aprendizaje. Estoy emocionado por aplicar los conocimientos y habilidades adquiridos durante este proceso en mi carrera profesional y en futuros proyectos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- *LinkedIn*. (2024). Obtenido de LinkedIn: <https://es.linkedin.com/in/aitor-cacciola>
- Hall, A. (8 de Agosto de 2023). *Analytics specialist with a history of navigating tech changes is on course to gain from AI advances*. Obtenido de The Daily Telegraph: <https://www.relx.com/~media/Files/R/RELX-Group/Media%20folder/telegraph-questor-aug23.pdf>
- Wolters Kluwer. (19 de Agosto de 2014). *Everything changes when your company goes digital*. Obtenido de Wolters Kluwer: <https://www.wolterskluwer.com/en/expert-insights/everything-changes-when-your-company-goes-digital>
- Fahim, H., Krishna Enabothala, V., Shaik, S., & Zucchet, S. (2023 de Enero de 2023). *How Thomson Reuters delivers personalized content subscription plans at scale using Amazon Personalize*. Obtenido de AWS Machine Learning Blog: <https://aws.amazon.com/blogs/machine-learning/how-thomson-reuters-delivers-personalized-content-subscription-plans-at-scale-using-amazon-personalize/>
- Podwalny, S. (18 de Marzo de 2016). *Wolters Kluwer promotes global collaboration using Office 365*. Obtenido de LinkedIn: <https://www.linkedin.com/pulse/wolters-kluwer-promotes-global-collaboration-using-365-podwalny-/>
- Thomson Reuters. (2020). *Annual Report 2019*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://investors.thomsonreuters.com/static-files/eefe6856-7b2d-4cd4-85f4-a26caada78ac>
- Management Today. (2019 de Abril de 2019). *Is this Britain's most successful digital transformation?* Obtenido de Management Today: <https://www.managementtoday.co.uk/britains-successful-digital-transformation/innovation/article/1582047>
- Davenport, T. (31 de Mayo de 2023). *Wolters Kluwer At 187: How An Information Company Adapts To AI*. Obtenido de Forbes: <https://www.forbes.com/sites/tomdavenport/2023/05/31/wolters-kluwer-at-187-how-an-information-company-adapts-to-ai/?sh=3d90f90777f5>
- RELX. (15 de Noviembre de 2023). *Exploring intelligent technologies across RELX*. Obtenido de LinkedIn: <https://www.linkedin.com/pulse/exploring-intelligent-technologies-across-relx-relx-group-monfc/>
- Thomson Reuters. (17 de Abril de 2008). *Thomson Completes Acquisition of Reuters; Thomson Reuters Shares Begin Trading Today*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://ir.thomsonreuters.com/news-releases/news-release-details/thomson-completes-acquisition-reuters-thomson-reuters-shares>
- Thomson Reuters. (27 de Julio de 2018). *Thomson Reuters Financial & Risk Business Announces New Company Name: Refinitiv*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/press-releases/2018/july/thomson-reuters-financial-and-risk-business-announces-new-company-name-refinitiv.html>
- Thomson Reuters. (29 de Enero de 2021). *Thomson Reuters Announces Closing of Sale of Refinitiv to London Stock Exchange Group*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/press-releases/2021/january/thomson-reuters-announces-closing-of-sale-of-refinitiv-to-london-stock-exchange-group.html>
- Reuters Agency. (2024). *Reuters Agency*. Obtenido de Reuters Agency: <https://www.reutersagency.com/en/>
- Thomson Reuters. (2022). *Annual Report 2021*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://ir.thomsonreuters.com/static-files/6938b043-b0c4-453f-842a-90ac19b5febd>
- Thomson Reuters. (26 de Julio de 2019). *Thomson Reuters and Blackstone in Discussions with London Stock Exchange Group Regarding the Refinitiv Business*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/press-releases/2019/july/thomson-reuters-and-blackstone-in-discussions-with-london-stock-exchange-group-regarding-the-refinitiv-business.html>
- Beers, B. (8 de Marzo de 2022). *Earnings Per Share (EPS) vs. Diluted EPS: What's the Difference?* Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/ask/answers/051115/what-difference-between-earnings-share-eps-and-diluted-eps.asp>

- Fernández de la Cigoña, J. (12 de Julio de 2023). *Grado de apalancamiento operativo: Definición, cálculo y algunos ejemplos*. Obtenido de Sage: <https://www.sage.com/es-es/blog/grado-apalancamiento-operativo-definicion-calculo-ejemplos/>
- Marquit, M., & Curry, B. (2023 de Agosto de 2023). *DRIP Investing: What Is A Dividend Reinvestment Plan?* Obtenido de Forbes: <https://www.forbes.com/advisor/investing/drip-dividend-reinvestment-plan/>
- RELX Group. (2022). *2021 Annual Report*. Obtenido de RELX Group: <https://www.relx.com/~media/Files/R/RELX-Group/documents/reports/annual-reports/relx-2021-annual-report.pdf>
- IMD. (Abril de 2024). *SWOT analysis: how to do it + 4 examples*. Obtenido de IMD: <https://www.imd.org/reflections/swot-analysis-how-to-do-it-4-examples/>
- Naciones Unidas. (2024). *Objetivos y metas de desarrollo sostenible*. Obtenido de Naciones Unidas: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/sustainable-development-goals/>
- Wellmann, K. (24 de Abril de 2024). *Leading with our values: Highlights from our 2023 Social Impact Report*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en-us/posts/our-purpose/leading-with-our-values-highlights-from-our-2023-social-impact-report/>
- Thomas, D., & Edgecliffe-Johnson, A. (11 de Marzo de 2024). *Thomson Reuters has \$8bn war chest for AI-focused deals, says chief*. Obtenido de Financial Times: <https://www.ft.com/content/9227c2e1-067e-4b49-8b33-9c276edc65e3>
- López de Pedro, J. (2019). *El análisis estratégico del entorno*. Fundació Universitat Oberta de Catalunya (FUOC).
- Campa Planas, F. (2021a). *Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias*. Fundació Universitat Oberta de Catalunya (FUOC).
- Campa Planas, F. (2021b). *Análisis de la rentabilidad de la empresa*. Fundació Universitat Oberta de Catalunya (FUOC).
- Campa Planas, F. (2021c). *Análisis del estado de cambios en el patrimonio neto*. Fundació Universitat Oberta de Catalunya (FUOC).
- Campa Planas, F. (2021e). *Análisis del estado de flujos de efectivo*. Fundació Universitat Oberta de Catalunya (FUOC).
- Amazon Web Services. (2023). *Optimizing Fast Access to Big Data Using Amazon EMR at Thomson Reuters*. Obtenido de Amazon Web Services: <https://aws.amazon.com/solutions/case-studies/thomson-reuters-emr-case-study/>
- Amazon Web Services. (2017). *Case Study: Learn How Thomson Reuters Uses Amazon EFS to Deliver Billions of Pieces of Content to Hundreds of Millions of Visitors Every Year - STG315 - re:Invent 2017*. Obtenido de Slideshare: <https://www.slideshare.net/AmazonWebServices/case-study-learn-how-thomson-reuters-uses-amazon-efs-to-deliver-billions-of-pieces-of-content-to-hundreds-of-millions-of-visitors-every-year-stg315-reinvent-2017>
- RELX Group. (2024a). *2023 Annual Report*. Obtenido de RELX Group: <https://www.relx.com/~media/Files/R/RELX-Group/documents/reports/annual-reports/relx-2023-annual-report.pdf>
- RELX Group. (2024b). *Annual Reports*. Obtenido de RELX Group: <https://www.relx.com/investors/annual-reports/>
- RELX Group. (2024c). *Our Business*. Obtenido de RELX Group: <https://www.relx.com/our-business/our-business-overview>
- Thomson Reuters. (2024a). *About Us*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/about-us.html>
- Thomson Reuters. (2024b). *Annual Report 2023*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://investors.thomsonreuters.com/static-files/47412ad2-d720-4a02-99c7-cbd7c425c16d>
- Thomson Reuters. (2024c). *Annual Reports*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://ir.thomsonreuters.com/financial-information/annual-reports>
- Thomson Reuters. (2024e). *Artificial Intelligence*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/artificial-intelligence.html>
- Thomson Reuters. (2024f). *Company history*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/about-us/company-history.html>
- Thomson Reuters. (28 de Marzo de 2024g). *Get to know the Women at Thomson Reuters business resource group*. Obtenido de Thomson Reuters:

<https://www.thomsonreuters.com/en-us/posts/our-purpose/get-to-know-women-at-thomson-reuters/>

- Thomson Reuters. (2024h). *Innovation @ Thomson Reuters*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://innovation.thomsonreuters.com/en.html>
- Thomson Reuters. (2024i). *International trade and supply chain*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://tax.thomsonreuters.com/en/international-trade-supply-chain>
- Thomson Reuters. (2024j). *Legal solutions and technology*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://legal.thomsonreuters.com/en/legal>
- Thomson Reuters. (2024k). *Our approach: The 17 Sustainable Development Goals*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/about-us/social-impact/our-approach.html>
- Thomson Reuters. (2024l). *Risk, fraud, and investigations solutions*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://legal.thomsonreuters.com/en/risk-fraud-investigations>
- Thomson Reuters. (2024m). *Social Impact Institute*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/about-us/social-impact.html>
- Thomson Reuters. (2024n). *Tax & Accounting solutions*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://tax.thomsonreuters.com/en/tax-accounting>
- Thomson Reuters. (2024o). *Uplifting women in leadership through T.R.I.P.L.E.* Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/careers/careers-blog/uplifting-women-in-leadership-through-triple.html>
- Thomson Reuters. (2023a). *Annual Report 2022*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://ir.thomsonreuters.com/static-files/c8f80e59-857a-4312-a478-e7dc1e206891>
- Thomson Reuters. (2023b). *Social Impact and ESG Report 2023*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/about-us/social-impact/social-impact-and-esg-report-2023.html>
- Thomson Reuters. (23 de Mayo de 2023c). *Thomson Reuters brings forward vision to redefine the future of professionals with content-driven AI technology*. Obtenido de Thomson Reuters: <https://www.thomsonreuters.com/en/press-releases/2023/may/thomson-reuters-brings-forward-vision-to-redefine-the-future-of-professionals-with-content-driven-ai-technology.html>
- Wolters Kluwer. (2024a). *2023 Annual Report*. Obtenido de Wolters Kluwer: <https://assets.contenthub.wolterskluwer.com/api/public/content/2190891-wolters-kluwer-2023-annual-report-3ff32c52c4>
- Wolters Kluwer. (2024b). *About Us*. Obtenido de Wolters Kluwer: <https://www.wolterskluwer.com/es/about-us>
- Wolters Kluwer. (2024c). *Annual Reports*. Obtenido de Wolters Kluwer: <https://www.wolterskluwer.com/en/investors/financials/annual-reports>
- Wolters Kluwer. (2024d). *Nuestra estrategia*. Obtenido de Wolters Kluwer: <https://www.wolterskluwer.com/es-es/about-us/strategy>
- Wolters Kluwer. (21 de Febrero de 2024e). *Wolters Kluwer 2023 Full-Year Results*. Obtenido de Wolters Kluwer: <https://assets.contenthub.wolterskluwer.com/api/public/content/2167598-wolters-kluwer-2023-full-year-results-presentation-21b944bbfa>
- RELX Group. (2024d). *Strategy*. Obtenido de RELX Group: <https://www.relx.com/our-business/strategy>
- Porras García, J. (2021). *Análisis del balance de situación*. Fundació Universitat Oberta de Catalunya (FUOC).