

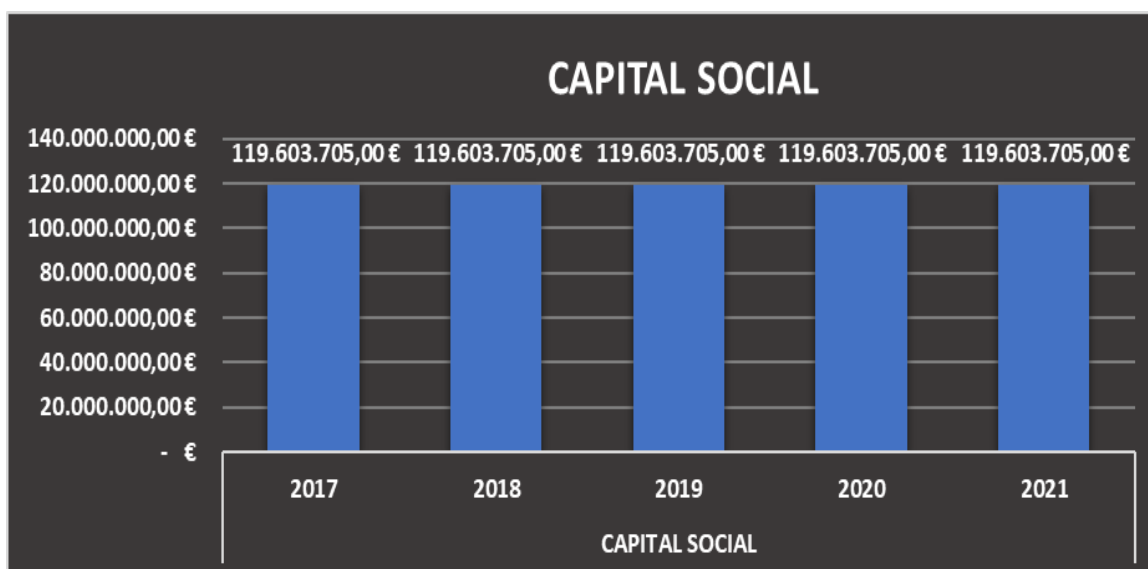
2. ESTUDIO ECONÓMICO Y FINANCIERO

2.1.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA, BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Evolución Capital Social, Número de acciones y Valor Nominal por acción

- Capital Social

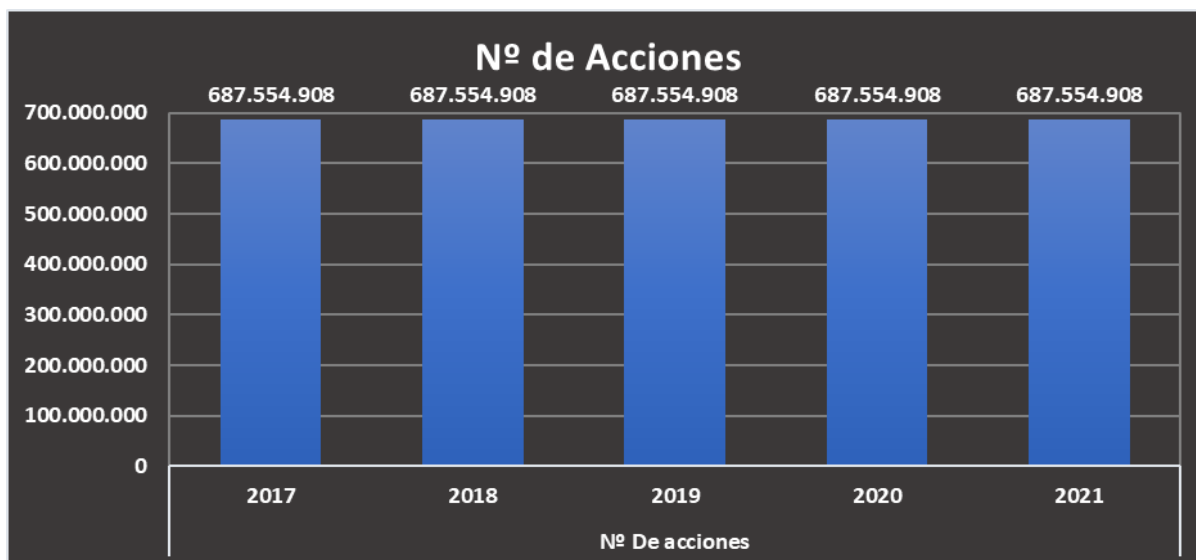
El capital social es la suma de los aportes que realizan los socios al formar una sociedad mercantil. Se forma con el conjunto del dinero, los bienes y los derechos patrimoniales, valorados económicamente en su constitución o en un momento futuro.



El capital social de la empresa Grifols ha sido el mismo durante los 5 años que los hemos analizado, es decir que utilizan siempre el valor monetario de los bienes que los socios de la compañía le ceden sin derecho a devolución inmediata. Confiando plenamente en Grifols.

- **Número de Acciones**

Las acciones son las partes en las que se divide el capital de una empresa. Cada inversor de una compañía posee un número determinado de acciones, por lo que será dueño del porcentaje de estos títulos que representen a la compañía. El valor de todas las acciones de la compañía es su capitalización de mercado.



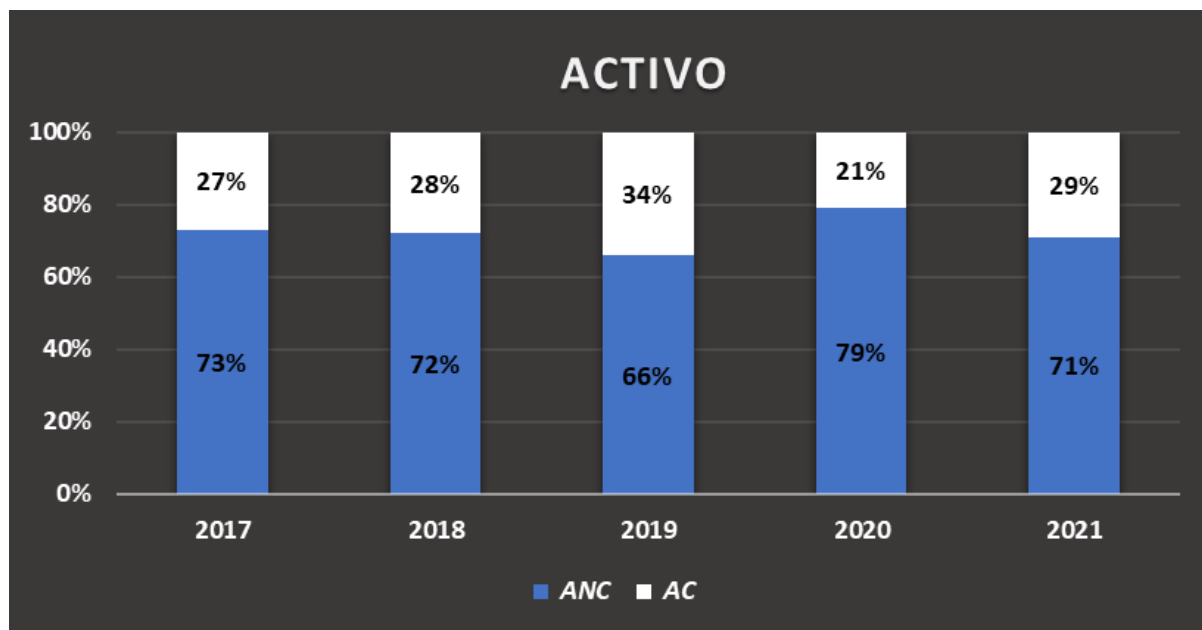
El número de acciones también podemos decir que durante los 5 años que hemos analizado ha sido el mismo junto al valor nominal de las acciones que representa un 426.129.798 Acciones De clase A 0,25 € por acción con un total de 106.532.449,5€ y 261.425.110 acciones de clase B 0,05 € compuestas por 13.071.255,5€. Cabe recalcar que las acciones de tipo A otorgan más «poder de influencia» al tener más derecho a voto, por eso también cuestan un poco más.

- **2.1.1 - Evolución Balance de Situación**

- Activo

El activo es un bien que la empresa posee y que pueden convertirse en dinero u otros medios líquidos. Lo esencial que define a un la capacidad de convertirse en rendimientos económicos que se transformen en futuras entradas de liquidez para la empresa.

Gráfico



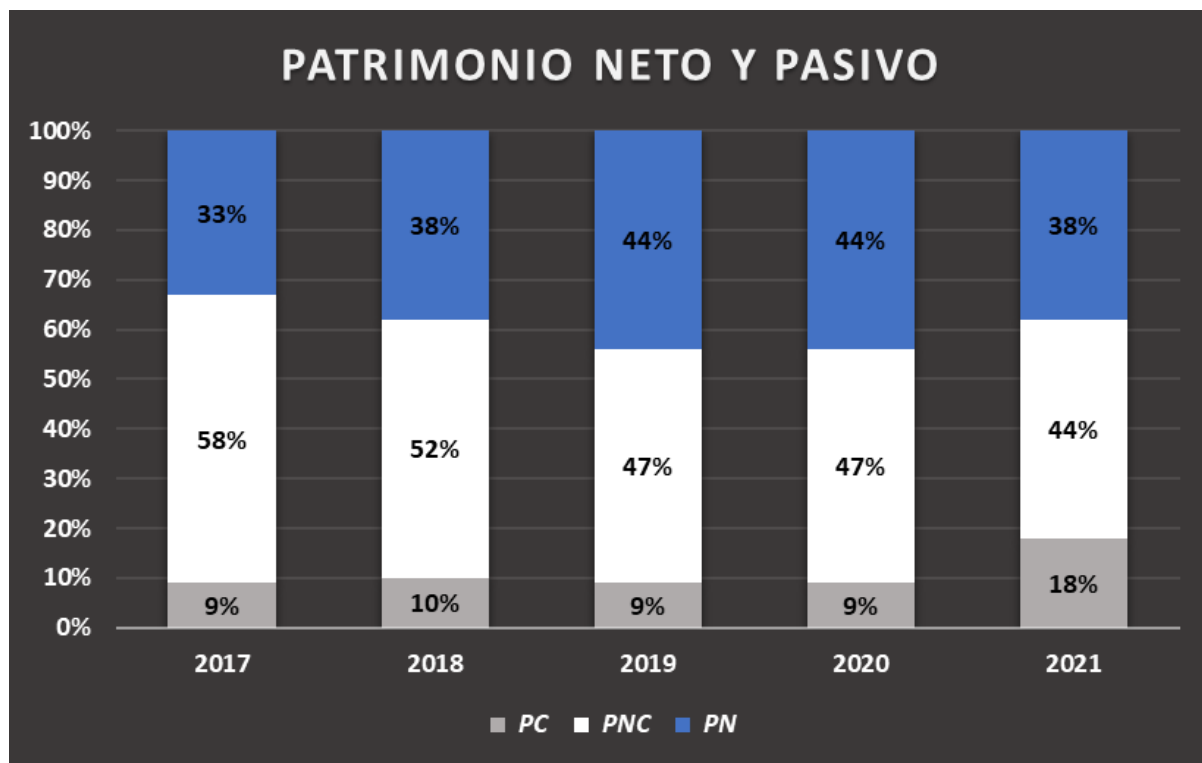
El activo de la empresa Grifols pretende ser un es un recurso con valor con la intención de que genere un beneficio futuro (sea económico o no). representando todos los bienes y derechos de una empresa, adquiridos en el pasado y con los que esperan obtener beneficios futuros.

Comprando lo dicho anteriormente grifols tiene un fuerte activo no corriente lo que significa que Grifols trata sus activos de forma que permanezcan en la empresa más de un año. Se denomina también activo fijo y forma parte del activo de la empresa por lo que aparece en el balance de situación. Es un activo que es complicado convertir en dinero en un plazo corto de tiempo y de forma sencilla.

- Patrimonio Neto y Pasivo

El pasivo son todas las deudas y obligaciones a pagar que tiene una empresa. El Patrimonio Neto es la suma de los aportes realizados a la empresa para su funcionamiento más las ganancias obtenidas, menos las pérdidas

Gráfico



Como podemos observar en el Patrimonio Neto de Grifols del año 2017 al 2019 hubo un incremento de un 11%.

Pese a la crisis de las empresas debido al COVID-19, 2020, Grifols en 2020 mantuvo cifras muy parecidas a las del 2019 pero finalmente en el 2021 su patrimonio neto bajó un 6%, disminuyendo también un 3% el pasivo no corriente y incrementando un 9% el pasivo corriente.

Todo esto significa que el valor que realmente tiene la empresa ha disminuido mucho respecto a los años pasados que estuvo en crecimiento hasta el 2020, también cabe destacar que las deudas y obligaciones han incrementado como podemos observar en el Pasivo corriente y comparándolo con los años anteriores Grifols se ve mucho más perjudicado por sus deudas y obligaciones con duración menor a un año.

- Fondo de Maniobra

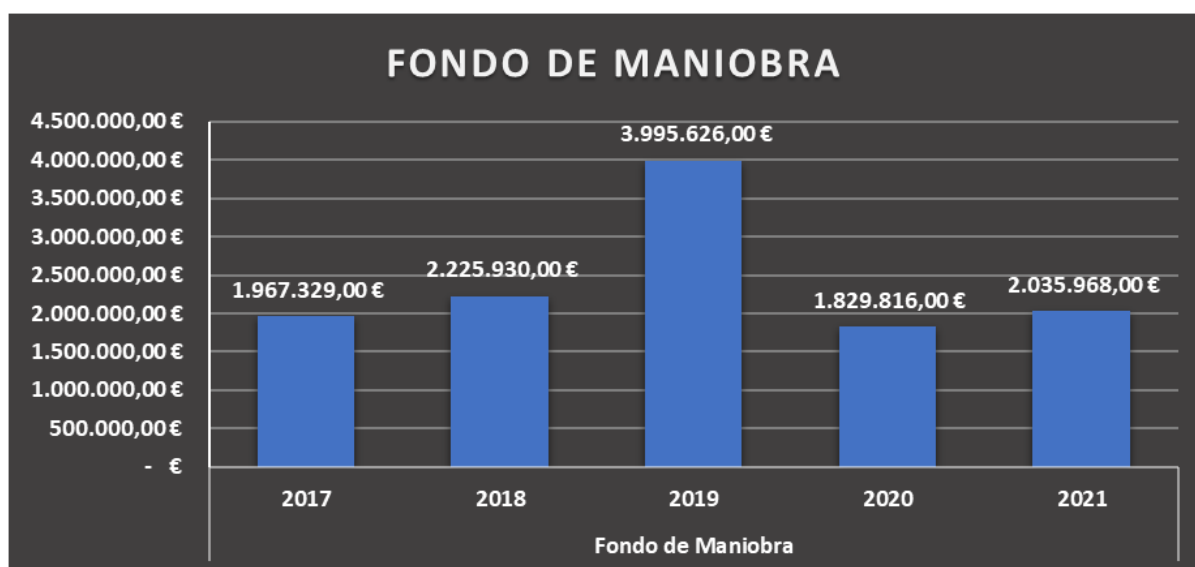
El fondo de maniobra es la parte del activo corriente que es financiado con los recursos de carácter permanente y es la manera que se tiene de poder continuar con el desarrollo normal de las actividades a corto plazo.

Esto se obtiene con la resta del activo corriente y el pasivo corriente. Al tener esto, podemos saber cuál es la disponibilidad que tenemos y con la que Grifols puede trabajar.

Fórmula

$$\text{Fondo de maniobra} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente})$$

Gráfico



Podemos ver que a lo largo de los años Grifols había incrementado su disponibilidad de dinero a corto plazo y por culpa de la pandemia hubo una disminución muy llamativa disminuyendo incluso a menos dinero del que tenía en 2017. Esta bajada tan directa es debida a la crisis a causa de la pandemia del Covid-19, a lo largo del 2020 y 2021 han intentado volver a relanzar el crecimiento.

• 2.1.2.- Ratios Financieros

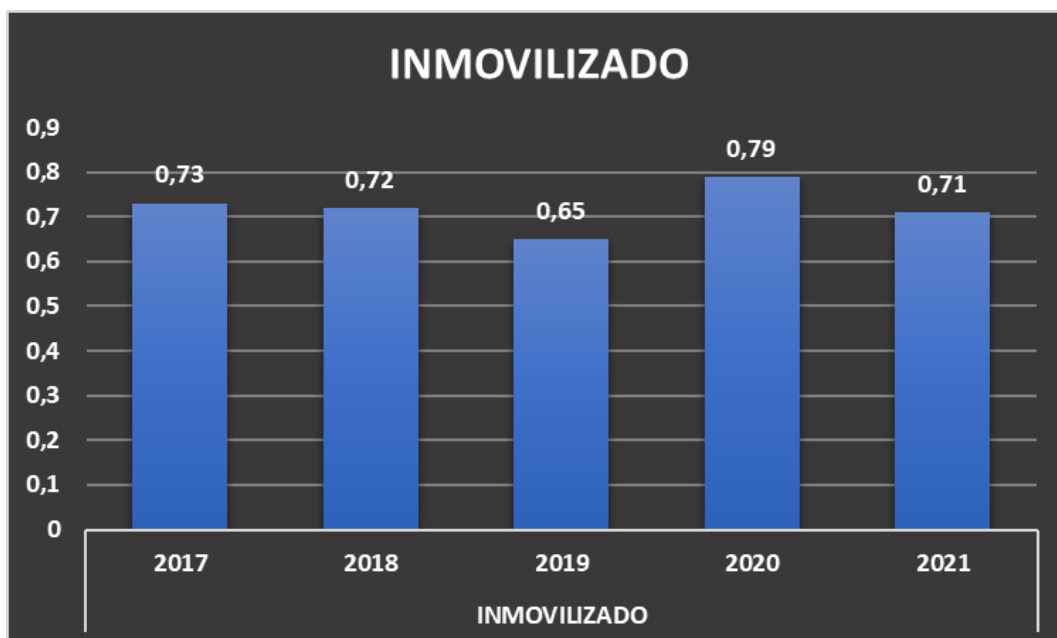
- Inmovilizado

Es aquel grupo de activos de una empresa que bien poseen un carácter estructural, o bien no se pueden liquidar en un periodo menor al año. Es decir, se compone de aquellos activos cuya rotación es muy lenta o casi nula. Ejemplos claros son las patentes, la maquinaria o las construcciones

Fórmula

$$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Activo total}}$$

Gráfico



En el siguiente gráfico podemos observar el gran peso que llegan a tener los activos no corrientes en la empresa. Se puede ver que esta empresa tiene un gran peso en el ámbito industrial y tecnológico, de esta manera también se puede ver el compromiso constante que tienen de innovación y crecimiento.

En los últimos cinco años podemos observar que los gráficos son prácticamente iguales, varían muy poco entre ellos, el año más bajo pero con muy poca diferencia sería el año 2019 y el año más alto, también con una poca diferencia sería el 2020.

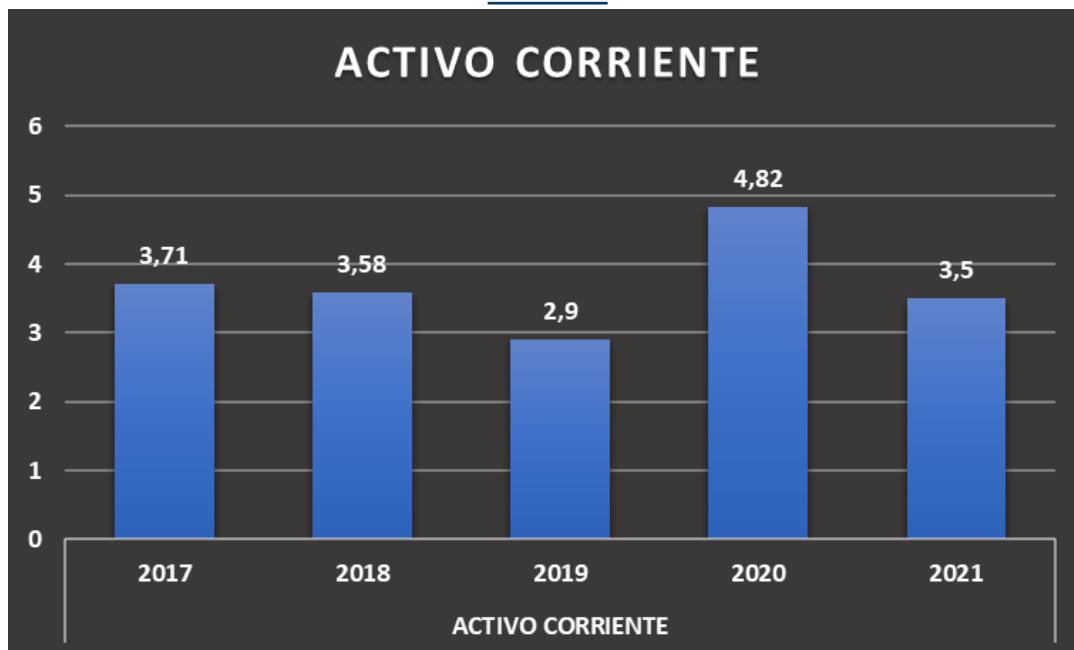
- Activo Corriente

El activo corriente, también llamado activo circulante o líquido, es el activo de una empresa que puede hacerse líquido (convertirse en dinero) en menos de doce meses. Como por ejemplo, el dinero del banco, las existencias, y las inversiones financieras.

Fórmula

$$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}}$$

Gráfico



Entre un número más elevado de esta ratio hay más peso en el activo corriente, es decir podemos analizar que en los años anteriores a la pandemia habían activo corriente es decir ya puede ser reconocimientos de deudas derechos de marcas, cuentas por cobrar, maquinaria y vehículos, entre otros. Pero es que a partir del 2020 por la pandemia comparándolo con el año anterior el 2019 hubo un incremento muy significativo que da lugar al incremento de deudas.

- Autonomía

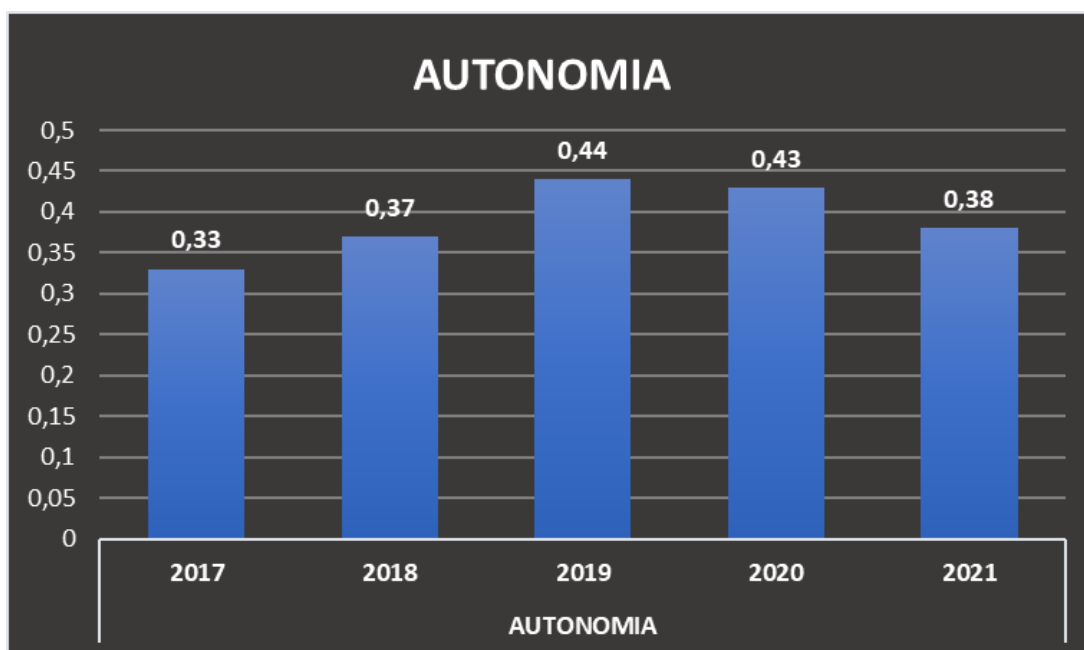
La ratio de autonomía se define así misma como la capacidad de una administración para decidir sobre sus propios ingresos y gastos a través de un presupuesto.

En general, decimos que una empresa muestra la ratio de autonomía financiera en su valor óptimo cuando más de la mitad de los recursos disponibles proviene de su propio capital.

Fórmula

$$\frac{\text{Recursos propios}}{\text{Activo total}}$$

Gráfico



Aquí podemos ver el grado de dependencia que tiene la empresa respecto a sus recursos propios, también podemos ver que está fuera de los valores óptimos, ya que los valores óptimos de la ratio de autonomía son entre 0,8 y 1,5. Esto nos lleva a observar que en el análisis de los 5 años vemos que esta empresa no es una empresa que dependa primordialmente de sus recursos propios

- Endeudamiento

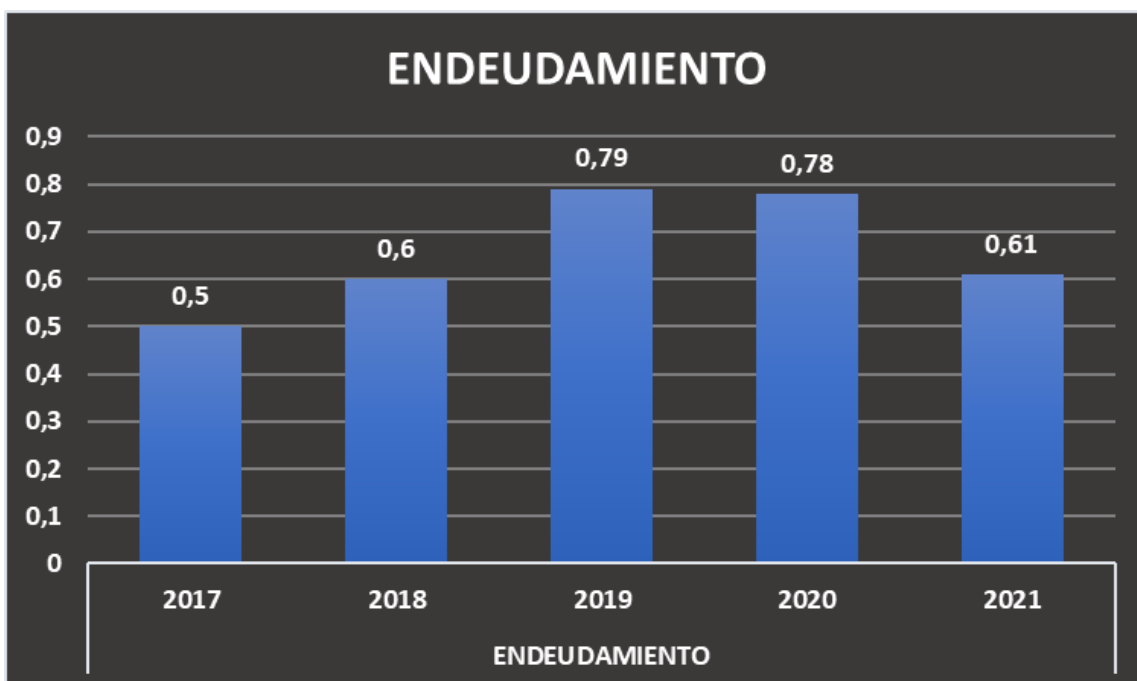
El ratio de endeudamiento evalúa la proporción de financiación ajena que posee una empresa frente a su patrimonio. En otras palabras, es un cociente matemático que representa el porcentaje total de la deuda que tiene un negocio con relación a sus recursos propios.

A través de los datos que obtengamos de este resultado podremos observar los activos que tiene la empresa para poder enfrentarse a deudas.

Fórmula

$$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Recursos Propios}}$$

Gráfico



En este caso se obtiene un resultado superior a los límites donde significa que la empresa tiene el dinero mal repartido. Para el buen funcionamiento de la propia empresa tienen que estar entre los valores de 0,4 y 0,6.

El año 2017 podemos observar que es el más bajo eso puede significar que estuvieron al límite de poder tener riesgo de impagos.

- Estructura del Endeudamiento

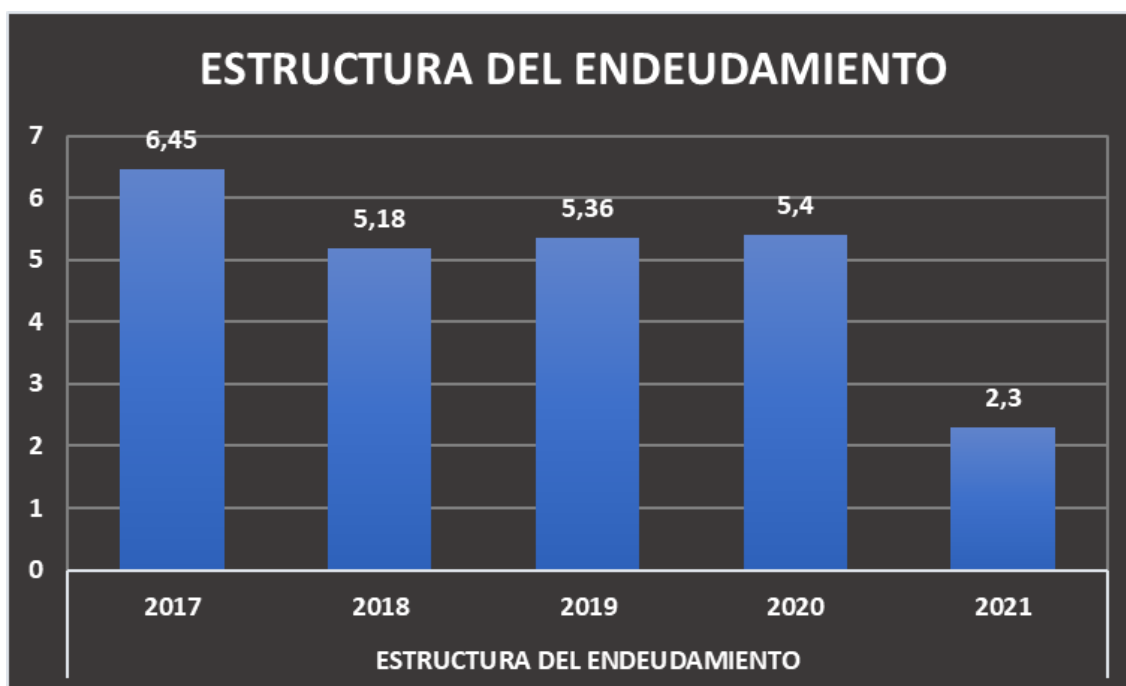
La estructura del endeudamiento tiene relación con la estructura del financiamiento, siendo dividida entre deudas a largo plazo y corto plazo.

Además evalúa la proporción de financiación ajena que posee una empresa frente a su patrimonio. En otras palabras, es un cociente matemático que representa el porcentaje total de la deuda que tiene un negocio con relación a sus recursos propios.

Fórmula

$$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Gráfico



Los resultados obtenidos de los cinco años estudiados reflejan como en el año 2017 se obtiene el resultado más alto. A diferencia del resto de los años vemos cómo se mantienen hasta que llega el 2021 que baja de manera repentina y directa.

Con estos valores podemos observar que la empresa Grifols tiene una financiación ajena que cada vez ha ido a mayor llegando al 2021 a un 2,3% de deuda más que recursos propios.

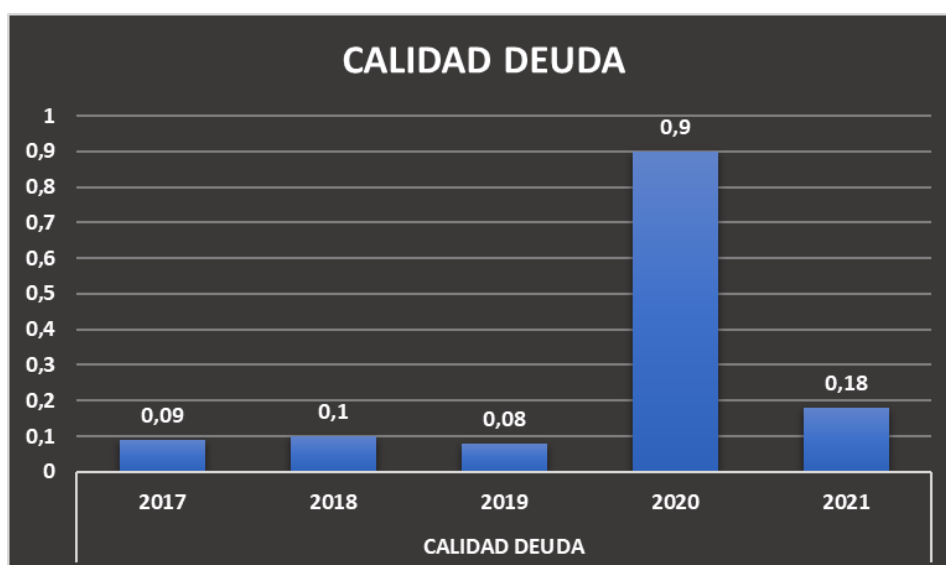
- Calidad de la Deuda

El ratio de calidad de la deuda es una herramienta que indica la proporción de deuda que a una empresa se le puede exigir a corto plazo, comparada con la totalidad de la deuda que tiene en ese mismo momento. Así, se puede deducir que cuanto más lejanos sean los vencimientos, mejor va a ser la calidad de la deuda. Lo que más nos interesa es que esta proporción sea lo más pequeña posible.

Fórmula

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Gráfico



En la ratio de la calidad de la deuda de la empresa Grifols podemos ver que durante los 3 primeros años se mantienen muy próximos al 0 esto quiere decir que casi no tenían compromiso de deuda a corto plazo.

En los 2 próximos años vemos que ambos años han cambiado en el 2020 podemos ver que llega casi al 1. Esto significa que tiene un gran compromiso de deuda a corto plazo.

Y finalmente la deuda se fue pagando con el tiempo que lo podemos ver representado en el año 2021 con la gran disminución y resultado mucho más cercano al 0 que al 1.

- Ratio Solvencia

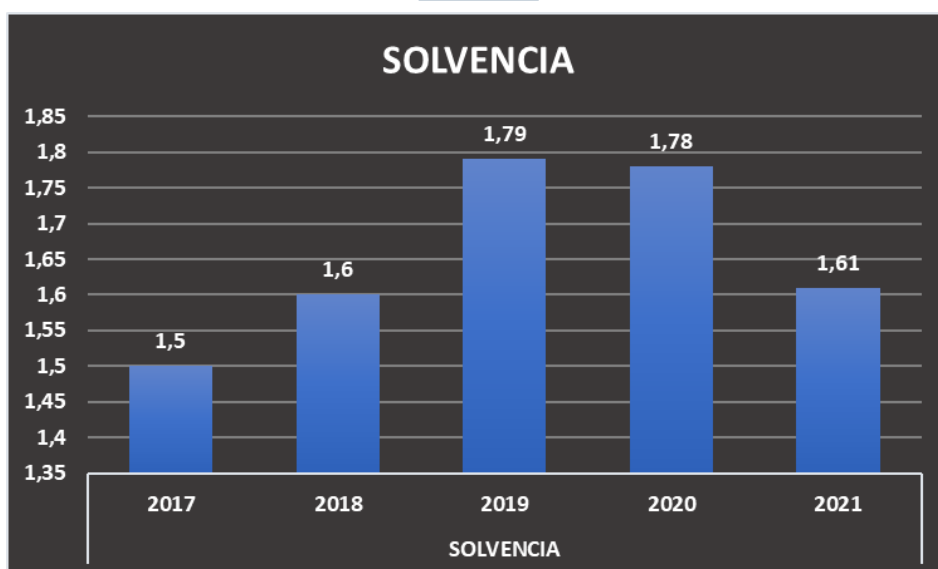
Este ratio es un indicador financiero. Es utilizado para analizar la viabilidad de invertir en nuevos proyectos.

La solvencia sirve para que de esta manera la empresa pueda hacer frente a sus deudas de ambos tipos de plazo.

Fórmula

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Recursos Ajenos}}$$

Gráfico



En este gráfico podemos ver la estructura de la deuda y de las cargas financieras que comporta a ver en qué año pueden afectar a largo plazo.

En este caso podemos ver que en el año 2019 y 2020 destacan a diferencia del resto de años. En el 2021 se ve que pierden los resultados obtenidos en los dos años anteriores.

En los años que se obtienen resultados muy elevados y por tanto alejados de este valor, lo que significa que la empresa tiene sus propios recursos y no necesita financiación.

- Liquidez

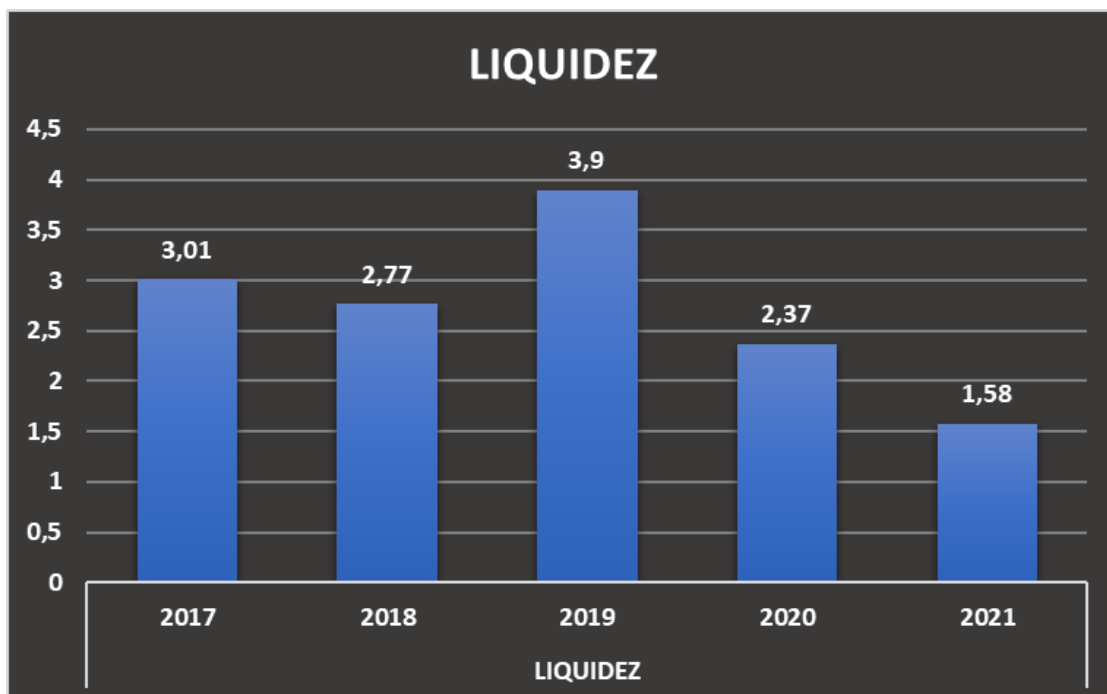
La liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo.

Por decirlo de una manera mucho más técnica Indica la capacidad de operación con los activos más líquidos (los activos que mantienes en caja y los valores negociables), sin necesidad de recurrir a los flujos de venta

Fórmula

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Gráfico



En estos cinco años podemos ver la liquidez de la empresa. En todos los años excepto el 2021 tienen bastante liquidez y están fuera de los valores óptimos. En cambio el año 2021 se encuentra dentro de los valores.

- Test Ácido

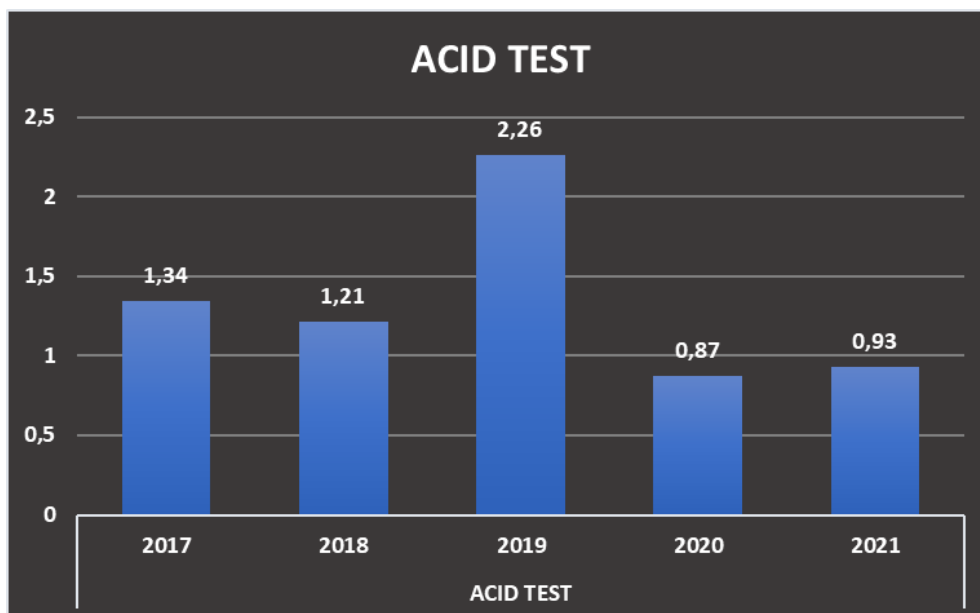
Con el resultado que se obtenga de este test se puede conocer la evolución de la empresa en un futuro. Esta ratio nos ayuda a comprender si la empresa es solvente a corto plazo

Relaciona los activos más líquidos con el endeudamiento a corto plazo. Se muestra una imagen más precisa de la liquidez de la empresa.

Fórmula

$$\frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Gráfico



En este gráfico podemos observar que los dos últimos dos años, el 2020 y el 2021 se encuentran a un resultado de menos de uno, por lo que convendría que la empresa vendiera parte de sus existencias para hacer frente a sus deudas sin complicaciones.

En cambio el resto de años se puede observar que están por encima de 1 e incluso en el año 2019 superando el 2.

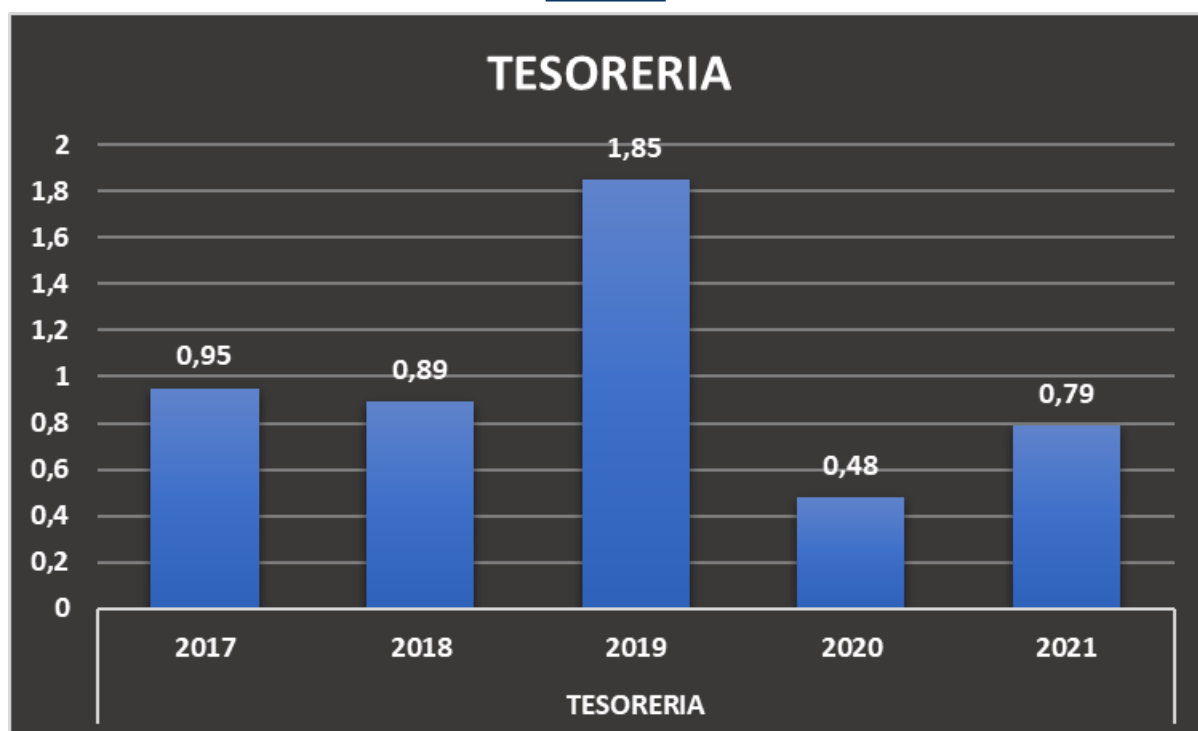
- Tesorería

Este ratio sirve para realizar el análisis económico y financiero de una empresa. De esta manera se puede medir la capacidad de una compañía para poder pagar las deudas de corto plazo.

Fórmula

$$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Gráfico



En el siguiente gráfico podemos observar que ninguno de los años supera el valor óptimo de 1 excepto en el año 2019, que nos hace llegar a la conclusión de que durante el año 2019 la empresa Grifols tuvo un gran nivel de fortaleza para afrontar debidamente posibles deudas que vencerán en el corto, medio o largo plazo.

Debido a la pandemia estos resultados bajaron haciendo crecer la dificultad de que tendrá que pagar las deudas de la empresa que vencen a corto plazo.

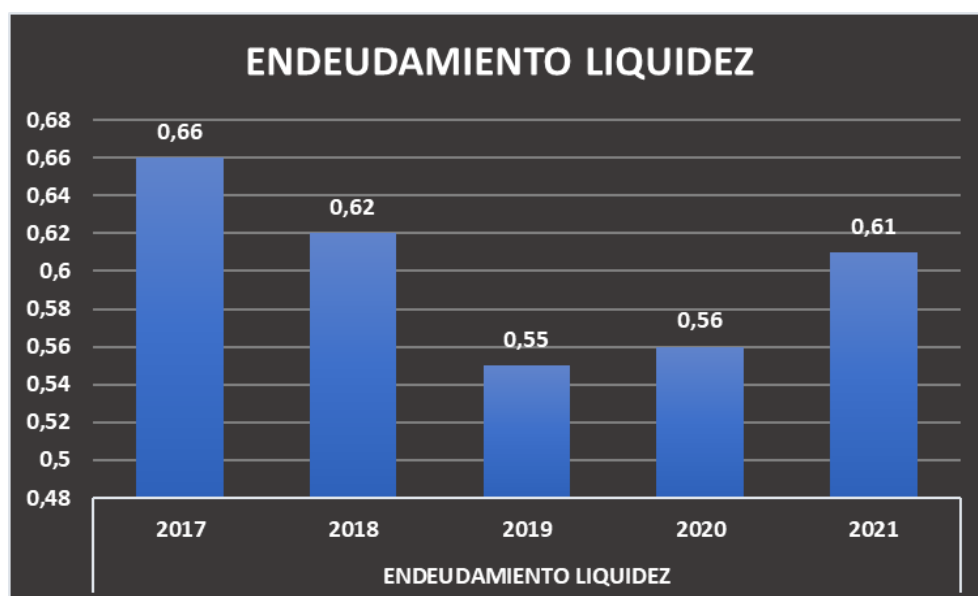
- Endeudamiento Liquidez

La liquidez se define como la capacidad que tiene la organización de saldar las obligaciones que ha adquirido a corto plazo a medida que éstas se vencen. Se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino también a su habilidad para convertir ciertos activos y pasivos corrientes en efectivo.

Fórmula

$$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

Gráfico



A través de este gráfico podemos observar que solo sobrepasa el valor un poco más del límite el año 2017, eso quiere decir que la empresa pierde autonomía financiera y se descapitaliza. En cambio el resto de años vemos que se mantienen en el valor y por lo tanto mejoran y se estabilizan del primer año.

• 2.1.3.- Pérdidas y Ganancias

PERDIDAS Y GANANCIAS	2017	2018	2019	2020	2021
Importe neto de la cifra de negocios	4.318.073,00 €	4.486.724,00 €	5.098.691,00 €	5.340.038,00 €	4.933.118,00 €
Coste de la venta	2.166.062,00 €	2.437.164,00 €	2.757.459,00 €	3.084.873,00 €	2.970.522,00 €
Gastos operacionales	1.148.668,00 €	1.055.436,00 €	1.218.839,00 €	1.279.832,00 €	1.416.389,00 €
Resultado de Explotación	1.003.343,00 €	994.124,00 €	1.122.393,00 €	975.333,00 €	546.207,00 €
Resu ent valoradas por el método de part.	,	,	8.972,00 €	20.799,00 €	48.857,00 €
Ingresos financieros	9.678,00 €	13.995,00 €	114.197,00 €	8.021,00 €	11.551,00 €
Gastos financieros	297.412,00 €	271.239,00 €	397.893,00 €	206.489,00 €	338.207,00 €
Resultado financiero	- 287.734,00 €	- 257.244,00 €	- 274.724,00 €	177.669,00 €	- 277.799,00 €
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	19.887,00 €	11.038,00 €	39.538,00 €	60.166,00 €	33.188,00 €
Resultado antes de impuestos de las actividades	695.722,00 €	725.842,00 €	817.103,00 €	878.629,00 €	350.453,00 €
Gasto por impuesto sobre las ganancias	34.408,00 €	131.436,00 €	168.459,00 €	169.639,00 €	85.126,00 €
Resultado consolidado del ejercicio	661.314,00 €	594.406,00 €	648.644,00 €	708.990,00 €	265.327,00 €

VENDAS	2017	2018	2019	2020	2021
Coste de ventas	2.166.062 €	2.437.164 €	2.757.459 €	3.084.873 €	2.970.522 €
MARGEN BRUTO					
Gastos de administración	860.348 €	814.775 €	942.821 €	985.616 €	1.061.508 €
EBITDA					
Amortizaciones i/o Provisiones	18.844 €	30.280 €	37.666 €		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)					
Ingresos financieros	9.678 €	13.995 €	114.197 €	8.021 €	11.551 €
Gastos financieros	297.412 €	271.239 €	397.893 €	206.489 €	338.207 €
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)					
Impuestos sobre sociedades	34.408 €	131.436 €	168.459 €	169.639 €	85.126 €
Resultado economico	661.314 €	594.406 €	648.644 €	708.990 €	265.327 €
Cash Flow Operativo	680.158 €				

2.1.4-Evolución Rentabilidad Económica, Financiera y Apalancamiento financiero

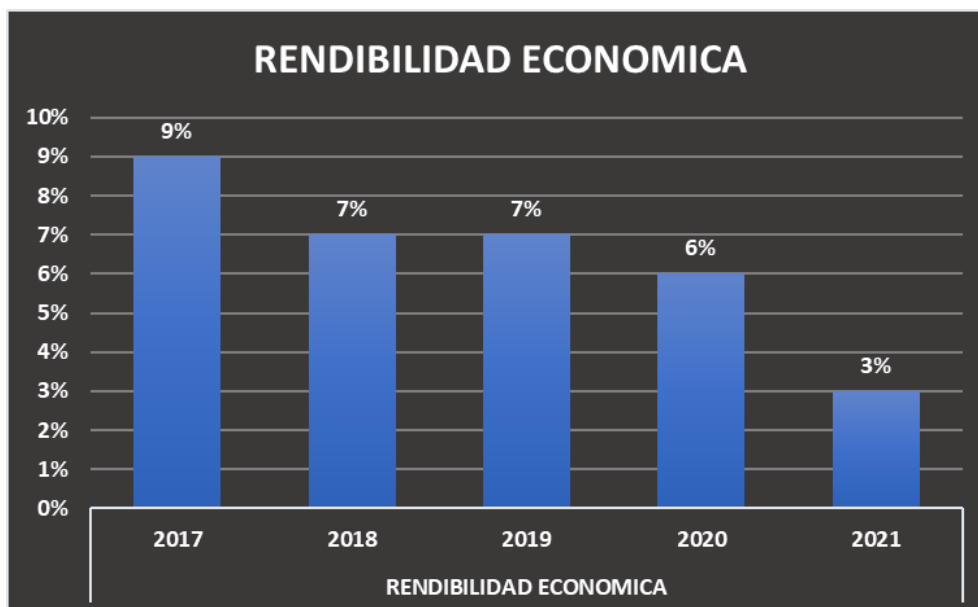
- Ratio Rentabilidad Económica

Es la relación entre el beneficio antes de cargas fiscales (BAII) y los activos necesarios para conseguirlo. Se evalúa el beneficio generado por los activos.

Fórmula

$$\frac{BAII * 100}{Activo Total}$$

Gráfico



En este gráfico se puede observar que Grifols tiene una buena rentabilidad económica ya que han obtenido unos resultados elevados hasta el 2019, de esta forma existe mayor rendimiento de los activos. Durante los años 2020 y 2021 se ha podido observar una gran caída de la rentabilidad económica, el año más bajo sería el 2021 donde llega a ser menor que los otros pero no llega a ser un resultado negativo.

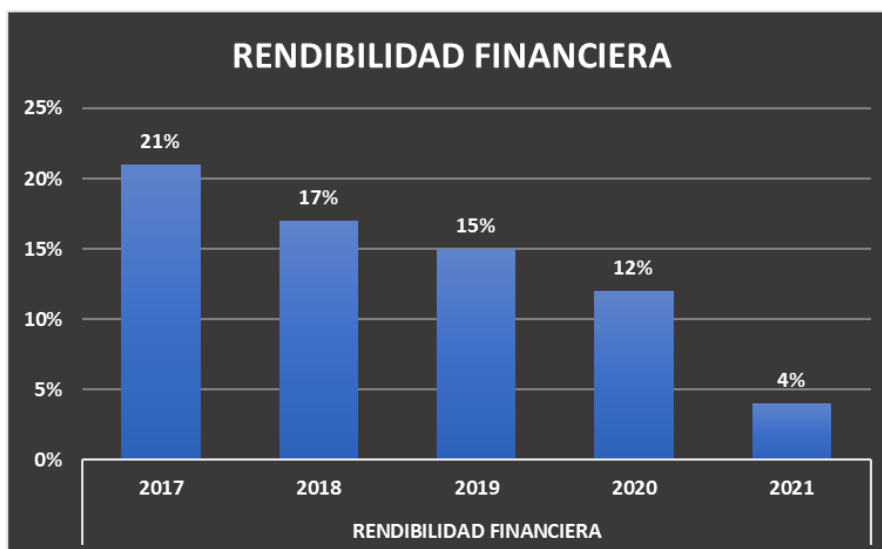
- Ratio Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera es la relación entre el beneficio neto y los recursos propios. De esta manera también sirve para obtener una ganancia económica.

Fórmula

$$\frac{\text{Beneficio Neto} * 100}{\text{Recursos Propios}}$$

Gráfico



Como podemos observar a lo largo de los años hemos pasado de un 21% en el año 2017 a un 4% en el año 2021, esto se debe a la pandemia de la Covid-19 y que al largo de los años el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa a sido cada vez menor, esto da a que pensar si los accionistas siguen interesados realmente en invertir en la empresa.

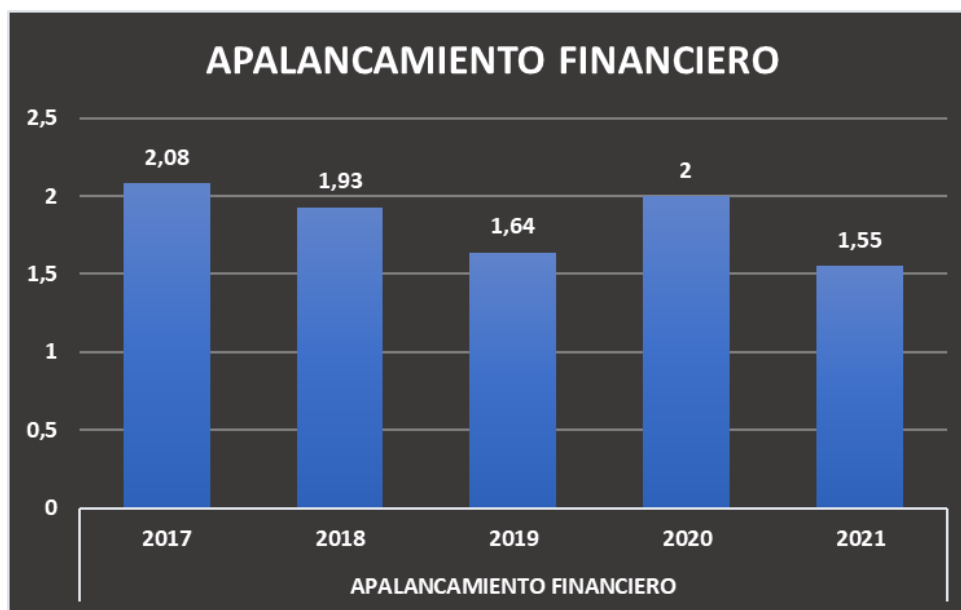
- Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero consiste en utilizar un mecanismo para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión, además es la relación entre el capital propio y el capital real utilizado en alguna operación financiera.

Fórmula

$$\frac{\text{BAI} * 100}{\text{BAII}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Recursos propios}}$$

Gráfico



En este gráfico podemos observar que todos los resultados son positivos ya que todos están por encima del 1. De este modo significa que la rentabilidad de la inversión es superior al coste de la deuda. El incremento de la deuda hará que mejore la rentabilidad financiera. Podemos ver un gran bajón durante el 2021 debido a la gran crisis.

También hace que veamos que la empresa Grifols es una empresa que utiliza los recursos ajenos para obtener más rentabilidad financiera.