

Análisis del diagnóstico financiero y bursátil de la empresa Grifols

Jeison Lara Vargas

Wendy Vanesa Melendez Meza

Asesor

Yamile Trujillo Marin

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Dedicamos el siguiente proyecto, primero a Dios y a la Virgen, quienes nos han otorgado la sabiduría y fortaleza para alcanzar esta etapa de nuestras carreras profesionales. A nuestras familias, que han sido nuestro pilar fundamental, brindándonos apoyo incondicional y motivación constante durante este camino académico.

A nuestros padres, quienes nos inculcaron valores de perseverancia, excelencia y responsabilidad, y que, con su ejemplo, nos han inspirado a ser mejores personas y profesionales. A nuestros compañeros e hijos, por su amor incondicional, su comprensión ante nuestras largas jornadas de estudio y por ser esa fuerza que nos impulsa a seguir creciendo.

Agradecemos profundamente a nuestros tutores por su dedicación y compromiso, por compartir sus conocimientos y experiencias en el área de las finanzas, y a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia, por brindarnos la oportunidad de realizar y culminar nuestra carrera de manera exitosa.

Agradecimientos

En primer lugar, agradecemos a Dios por darnos la oportunidad, la fortaleza y las capacidades necesarias para emprender y culminar exitosamente esta carrera. A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia, y a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios, por acogernos en sus aulas virtuales y brindarnos un espacio para nuestro crecimiento profesional.

Extendemos nuestro más sincero agradecimiento a los tutores, quienes desde el inicio de nuestro proceso académico demostraron una disposición invaluable para impartir sus conocimientos, inspirándonos a soñar y a trabajar por nuestras metas y proyectos.

A nuestras familias, compañeros e hijos, les agradecemos profundamente por su apoyo constante, su paciencia y comprensión frente a nuestras largas jornadas de estudio, las cuales implicaron grandes sacrificios, enseñándonos que todo esfuerzo trae consigo una merecida recompensa.

Finalmente, reconocemos con gratitud a cada una de las integrantes de este grupo, por su compromiso, colaboración y destacado trabajo en equipo. Juntas hemos superado los desafíos y logrado culminar este proyecto con éxito.

Resumen

El siguiente proyecto se desarrolló con el objetivo de realizar un análisis financiero integral de la empresa Grifols, líder en el sector farmacéutico y biotecnológico, con el propósito de identificar áreas críticas de mejora en su eficiencia operativa y rentabilidad. La compañía enfrenta retos significativos debido al incremento progresivo de los costos operativos asociados a la obtención y procesamiento del plasma, su principal materia prima, lo que ha impactado negativamente los márgenes de beneficio.

A través de un diagnóstico detallado, se analizaron los estados financieros de Grifols en los últimos tres años, evaluando las tendencias de ingresos, costos y márgenes de utilidad. Además, se realizó una comparación con los estándares de la industria para identificar oportunidades de optimización y establecer estrategias dirigidas a reducir costos, maximizar la rentabilidad y fortalecer su potencial en el mercado global que cada día es más complejo. Este estudio no solo busca proponer soluciones prácticas para Grifols, sino también aportar un modelo de análisis replicable en otras empresas del sector farmacéutico, contribuyendo al desarrollo de estrategias financieras sostenibles.

Palabras claves: Grifols, análisis financiero, eficiencia operativa, rentabilidad
Optimización de costos, sector farmacéutico, sostenibilidad financiera.

Abstract

The following project was developed with the objective of carrying out a comprehensive financial analysis of Grifols, a leader in the pharmaceutical and biotechnology sector, with the purpose of identifying critical areas for improvement in its operational efficiency and profitability. The company faces significant challenges due to the progressive increase in operating costs associated with obtaining and processing plasma, its main raw material, which has negatively impacted profit margins.

Through a detailed diagnosis, Grifols' financial statements were analyzed over the last three years, evaluating revenue trends, costs and profit margins. In addition, a comparison was made with industry standards to identify optimization opportunities and establish strategies aimed at reducing costs, maximizing profitability and strengthening its potential in the increasingly complex global market. This study not only seeks to propose practical solutions for Grifols, but also to provide an analysis model that can be replicated in other companies in the pharmaceutical sector, contributing to the development of sustainable financial strategies.

Keywords: Grifols, financial analysis, operational efficiency, profitability
Cost optimization, Pharmaceutical sector, financial sustainability.

Tabla de Contenido

Introducción.....	15
Descripción del Problema	16
Justificación.....	18
Objetivos	20
Objetivo general.....	20
Objetivos específicos	20
Marco conceptual	21
Rentabilidad	21
Margen de Beneficio	21
ROA	21
ROIC	22
Eficiencia Operativa.....	22
Rotación de Inventarios.....	22
Tiempo de Ciclo de Producción	22
Utilización de la Mano de Obra	22
Estructura de Costos.....	23
Costos Fijos.....	23
Costos Variables.....	23
Costos de Investigación y Desarrollo.....	23
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	24
Análisis estratégico y competitivo de la compañía Grifols.....	26
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	30

Estados financieros de Grifols.....	32
Conclusiones Generales del Análisis de los Estados Financieros	52
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	53
Indicadores Financieros.....	55
Razón Corriente	56
Rotación de Cartera.....	56
Rotación de Inventarios.....	56
Nivel de Endeudamiento	56
Rentabilidad Neta de Inversión	57
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes	60
Calculo NOPAT.....	60
Capital Empleado	60
Cálculo del ROCE.....	60
Cálculo del EVA.....	61
Análisis de Resultados.....	61
Conclusiones del Diagnostico	64
Eficiencia Operativa y Gestión del Capital de Trabajo	64
Estructura Financiera y Apalancamiento.....	64
Generación de Valor Económico.....	64
Recomendaciones Aplicadas al Plano Profesional	65
Optimizar la Gestión del Capital de Trabajo.....	65
Aplicación en el Plano Profesional	65
Reestructurar la Deuda y Optimizar la Estructura de Capital	65

Aplicación en el Plano Profesional	66
Analizar en Profundidad la Estructura de Costos.....	66
Aplicación en el Plano Profesional	66
Análisis de Sensibilidad	67
Gestión de Gastos y Utilidad Operativa	69
Rentabilidad y Apalancamiento Financiero.....	69
Costo del Patrimonio y Nivel de Apalancamiento	70
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital	72
Estructura de Capital	72
Costo de la Deuda (kdk_).....	72
Tendencia del WACC.....	73
Competencia Regional e Industrial	74
Calificación Crediticia	75
Estrategia Empresarial	75
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) (GAF) Y (GAT).....	76
Cálculo del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	76
Efecto de las Decisiones para Conformar Economías de Escala	77
Reducción de Costos.....	77
Mayor Margen Operativo.....	77
Competitividad.....	78
Efecto del Acceso a Recursos Externos.....	78
Los efectos del Acceso a Recursos Externos.....	78
Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses.....	79

El efecto del alto ratio de cobertura de intereses.....	79
Menor Riesgo Crediticio	79
Mayor Confianza de Inversionistas	79
Flexibilidad Financiera.....	79
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa.....	82
Análisis de la Posición Financiera	82
Activo Corriente.....	82
Pasivo corriente	82
Patrimonio	82
Análisis de Rentabilidad	83
Ventas Brutas	83
Utilidad Operativa.....	83
Utilidad Neta	83
Análisis de la Liquidez y Generación de Beneficios.....	83
Ciclo de Maduración.....	83
Ciclo de Efectivo.....	83
Expectativas de Generación de Beneficios Ratios PER y PEG	84
PER	84
PEG	84
Política de Dividendos.....	86
Dividendos Estables vs. Dividendos Crecientes	86
Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield).....	86
Análisis de la Rentabilidad por Dividendo	86

Impacto en la Cotización de la Acción.....	87
Reacción del Mercado.....	87
Comparación con el Sector	87
Indicadores Financieros Complementarios	87
Implicaciones de la Política de Dividendos	88
Atractivo para los Inversores.....	88
Sostenibilidad	88
Recomendaciones.....	88
Estabilidad y Crecimiento de Dividendos.....	88
Transparencia y Comunicación	89
Variables de los Mercados Financieros Internacionales	90
Tipo de Cambio.....	90
Impacto.....	90
Riesgos Asociados.....	90
Commodities	90
Impacto.....	90
Riesgos Asociados.....	91
Tasa de Interés	91
Impacto.....	91
Riesgos Asociados.....	91
Riesgo Político y Regulatorio	91
Impacto.....	91
Riesgos Asociados.....	92

Instrumentos de Cobertura Utilizados por Grifols	92
Cobertura en Divisas (Forward Contracts y Opciones de Divisa)	92
Forward Contracts	92
Opciones de Divisa	92
Objetivo.....	92
Cobertura de Commodities (Futuros y Opciones sobre Commodities)	93
Contratos de Futuros (Futures).....	93
Opciones sobre Commodities	93
Objetivo.....	93
Cobertura de Tasa de Interés (Swaps de Tasa de Interés)	93
Interest Rate Swaps.....	93
Objetivo.....	93
Cobertura de Riesgo Político y Regulatorio.....	94
Alternativas en el Mercado Financiero	94
Hedging con ETFs (Fondos Cotizados en Bolsa)	94
Cobertura a Través de Derivados Exóticos	94
Utilización de Activos en Mercados Estables	94
Cobertura Mediante Opciones de Renta Fija	95
Conclusión.....	96
Recomendaciones	98
Optimizar la Gestión del Capital de Trabajo.....	98
Aplicación Profesional	98
Reestructurar la Deuda y Optimizar la Estructura de Capital	98

Aplicación Profesional	98
Analizar en Profundidad la Estructura de Costos	99
Aplicación Profesional	99
Fomentar la Innovación en Procesos Operativos y Tecnológicos.....	99
Aplicación profesional	99
Implementar un sistema de monitoreo financiero continuo	99
Aplicación Profesional	100
Referencias Bibliográficas.....	101

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Matriz de estrategias</i>	26
Tabla 2 <i>Matriz DOFA</i>	28
Tabla 3 <i>Estado de situación financiera Grifols 2020 y 2021</i>	32
Tabla 4 <i>Estados de Resultados Grifols 2020 y 2021</i>	37
Tabla 5 <i>Análisis vertical del estado de situación financiera del periodo 2020 y 2021</i>	39
Tabla 6 <i>Análisis vertical del estado de pérdidas y ganancias del periodo 2020 y 2021</i>	42
Tabla 7 <i>Análisis horizontal del estado de situación financiera del periodo 2020 y 2021</i>	45
Tabla 8 <i>Análisis horizontal del estado de pérdidas y ganancias del periodo 2020 y 2021</i>	48
Tabla 9 <i>posición de liquidez de la empresa</i>	53
Tabla 10 <i>hallazgos claves e implicaciones</i>	61
Tabla 11 <i>Costo de la deuda entre el RNOA con el ROCE</i>	67
Tabla 12 <i>Cuadro comparativo</i>	70
Tabla 13 <i>Nivel de endeudamiento</i>	74
Tabla 14 <i>Cuadro comparativo de las empresas del sector</i>	80
Tabla 15 <i>Calculo PER y PEG</i>	84

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter</i>	27
Figura 2 <i>Liquidez y Actividad</i>	55
Figura3 <i>Endeudamiento y rentabilidad</i>	55
Figura 4 <i>Método Dupont</i>	58
Figura 5 <i>Calculo Roce</i>	60
Figura 6 <i>Calculo EVA</i>	61
Figura 7 <i>Promedio Pondero de capital</i>	72
Figura 8 <i>Calculo GAO</i>	76

Introducción

Mediante el análisis financiero se puede desarrollar un diagnóstico en un periodo de tiempo determinado, Para realizar este diagnóstico financiero, se tomaron como referencia los estados financieros de los periodos 2020 y 2021, esta herramienta nos permite ver y medir la situación actual de la compañía, la rentabilidad, su capacidad de generar valor económico, su liquidez, la gestión de los costos en cuanto a materia prima e insumos, inversión, solvencia, capacidad de endeudamiento y su crecimiento y desarrollo. De acuerdo con los resultados que se obtienen por medio del diagnóstico se pueden tomar decisiones fundamentales para alcanzar los objetivos de la compañía. Para realizar este diagnóstico financiero, se tomaron como referencia el balance general y estado de pérdidas y ganancias de dos periodos se desarrolló un análisis vertical y horizontal luego se aplicaron los indicadores financieros más importantes y el análisis Dupont.

Este análisis financiero no solo ayudara a Grifols, ofreciendo calidad en cuanto a la toma de decisiones financieras, también brindara un panorama importante a las empresas del mismo sector. Grifols es una empresa de gran importancia a nivel europeo y mundial en el sector farmacéutico, enfocado en el desarrollo de medicamentos derivados del plasma, la empresa cuenta con grandes inversionistas y con personas que pueden comparar sus acciones y bonos en el mercado.

El desarrollo y crecimiento sostenible de una empresa es muy importante para sus socios, porque esto brindara no solo beneficios a los inversionistas, también traerá desarrollo económico en los mercados en los que opere. El diagnostico financiero puede dar impulso al desarrollo de nuevas estrategias que brinden un mejor desempeño financiero en la compañía Grifols y por ende al desarrollo económico de toda la sociedad.

Descripción del Problema

Grifols, una empresa enfocada en el segmento farmacéutico y biotecnológico, afronta retos financieros característicos que podrían impactar su idoneidad a largo plazo. No obstante, la empresa conserva una consistente base de ingresos, con ventas totales que destacan los 6.000 millones de pesos en los últimos años, sus márgenes de ganancia han sufrido una disminución progresiva. Este acontecimiento es resultado de los costosos costos operativos afines con el procedimiento del plasma, que es su materia prima primordial. El gasto en este segmento ha desarrollado, con un acrecentamiento del 8% en los costos de producción en el último ejercicio. Pese a la estabilidad en los ingresos, el costo de obtener, resolver y almacenar el plasma se encuentra erosionando los márgenes de beneficio, lo que traza la necesidad apremiante de optimizar la eficiencia operativa sin envolver la calidad de los productos.

El esquema de costos de Grifols manifiesta la alta inversión en la infraestructura necesaria para la cogida, fabricación y comercialización de sus productos procedentes del plasma. En 2023, los costos fijos afines con las instalaciones de fabricación y la logística consiguieron un 15% del total de los ingresos, una participación enorme dado el rango de facturación de la compañía. Asimismo, los costos variables, que contienen la compra y proceso del plasma, han sido garantes de un acrecentamiento en el coste de bienes vendidos, consiguiendo una simetría del 45% de las ventas. Esto ha impactado la rentabilidad, fundamentalmente en los fragmentos de productos con menor valor agregado. Estos retos se suman a una presión externa por parte de competidores que disponen con esquemas operativos más ligeros y eficientes, lo que pone en evidencia la necesidad de mejorar los costos para optimizar la idoneidad de la compañía en un escenario global cada vez más competitivo.

Grifols, a pesar de disponer con un esquema de negocio robusto y una cartera diferenciada de productos, afronta la problemática de conservar márgenes de beneficio apropiados debido al aumento en los costos de fabricación, fundamentalmente en los vinculados al plasma. La compañía ha conseguido diversificar sus fuentes de ingreso, aumentando su presencia en mercados internacionales, pero los márgenes han sido cada vez más forzados por los costos variables. En relación con la rentabilidad, los márgenes de utilidad neta cayeron del 10% al 8% en los últimos dos años, lo que manifiesta un reto en el control de los costos y una posible impregnación en los ámbitos de eficiencia operativa. Esto involucra que, aunque la compañía sigue siendo beneficioso, la predisposición de márgenes más bajos podría impactar su capacidad para reinvertir y conservar su idoneidad en el largo plazo.

Razón por la que se plantea el siguiente interrogante: ¿Cómo puede Grifols mejorar sus costos operativos, especialmente en la recolección y procedimiento del plasma, para optimizar sus márgenes de rentabilidad sin complicar la calidad de sus productos y seguir siendo competitiva en el escenario global?

Justificación

Ejecutar un diagnóstico financiero en Grifols resulta esencial debido a los desafíos que afronta la compañía en relación con el mejoramiento de costos y la mejora de sus márgenes de rentabilidad. Contrariamente a su estabilidad en ingresos y una consistente presencia en el escenario global, los márgenes de beneficio han disminuido en los últimos años debido a los progresivos costos operativos, fundamentalmente en la obtención y tratamiento del plasma. Un diagnóstico financiero admitirá reconocer zonas críticas donde se puedan realizar mejoras en la eficiencia operativa, mejorando el manejo de los recursos y buscando disyuntivas para comprimir los costos sin comprometer la calidad. Este estudio admitirá a la compañía tomar decisiones entendidas para mantener su desarrollo a largo plazo y conservar competitiva en un escenario cada vez más retador.

El valor agregado que tendrá este trabajo reside en suministrar a Grifols un enfoque claro y minucioso de sus estados financieros, admitiendo no solo detectar problemas, sino además reconocer oportunidades de mejora. Mediante un análisis exhaustivo de los costos, la rentabilidad y la estructura de ingresos, se podrán proponer soluciones prácticas orientadas a maximizar la eficiencia operativa y reducir los gastos innecesarios. Este enfoque no solo busca mejorar la rentabilidad de la empresa, sino también aportar un valor estratégico que le permita mejorar su posición competitiva en el sector farmacéutico y biotecnológico, donde las presiones por optimizar los costos son constantes.

En el campo de las finanzas, este diagnóstico financiero contribuye al desarrollo de estrategias de optimización que pueden ser aplicadas en otras empresas del sector. Al identificar cómo Grifols puede mejorar sus márgenes sin sacrificar la calidad de sus productos, el trabajo propuesto proporcionará un modelo de análisis que otras compañías con características similares

podrán adaptar. Además, fortalecerá el campo de las finanzas corporativas al mostrar cómo las herramientas de análisis financiero pueden ser aplicadas de manera estratégica para abordar problemas específicos de costos y rentabilidad en el sector farmacéutico, mejorando así la capacidad de las empresas para tomar decisiones más informadas y sostenibles.

Objetivos

Objetivo general

Ejecutar un análisis financiero integral en Grifols para examinar la situación actual de la empresa, reconocer zonas críticas que se pueden mejorar en la eficiencia operativa y rentabilidad, y proponer estrategias que optimicen la gestión de costos y maximicen los márgenes de beneficio.

Objetivos específicos

Analizar los estados financieros de Grifols durante los periodos 2020 y 2021, identificando las tendencias de ingresos, costos operativos y márgenes de beneficio, con el objetivo de conocer la viabilidad financiera de la empresa.

Evaluar la estructura de costos de la empresa, desglosando los gastos principales asociados con la adquisición y tratamiento del plasma, para identificar posibles áreas de optimización y reducción de costos.

Comparar los indicadores financieros clave de Grifols con los estándares de la industria farmacéutica, con el objetivo de identificar brechas en su rentabilidad y eficiencia operativa que puedan ser mejoradas.

Analizar el nivel de endeudamiento a largo y corto plazo y la estructura de capital de la compañía, para poder determinar su impacto en la rentabilidad y un posible riesgo económico.

Marco conceptual

El diagnóstico financiero es un proceso esencial para analizar el desempeño económico y la salud financiera de una empresa. Este análisis permite identificar áreas de oportunidad para mejorar la rentabilidad, la eficiencia operativa y la gestión de costos (Brealey, R., Myers, S., & Allen, F, 2019). En el caso de Grifols, la necesidad de llevar a cabo un diagnóstico financiero radica en evaluar de manera detallada su capacidad para generar ingresos sostenibles, optimizar sus operaciones y asegurar su competitividad en un mercado global. A continuación, se desarrollan tres categorías clave para comprender cómo este diagnóstico puede impactar el desarrollo estratégico de la empresa: rentabilidad, eficiencia operativa y estructura de costos (Fernández, P, 2019).

Rentabilidad

La rentabilidad es un indicador crucial para evaluar la capacidad que tiene una compañía o empresa para generar beneficios respecto a sus ingresos y recursos invertidos.

Margen de Beneficio

Este indicador mide el porcentaje de ganancias que la empresa obtiene por cada unidad de venta (Damodaran, A, 2023). Un margen bajo puede sugerir que la empresa tiene dificultades para controlar sus costos o que sus precios son demasiado bajos en relación con los costos de producción.

ROA

Esta ratio mide la eficiencia de la empresa al utilizar sus activos para generar ganancias. Un ROA bajo podría señalar que la empresa no está aprovechando al máximo su estructura, lo que podría generar ineficiencias en el uso del capital

ROIC

Indica la rentabilidad que la empresa obtiene de su capital invertido. Un ROIC bajo en Grifols podría reflejar una asignación ineficiente del capital, lo cual es crucial en el sector farmacéutico, donde las inversiones en investigación y desarrollo son altas.

Eficiencia Operativa

La eficiencia operativa se refiere a cómo la empresa utiliza sus recursos para generar productos o servicios con el menor costo posible, manteniendo o mejorando la calidad.

Rotación de Inventarios

Este indicador mide la eficiencia con la que la empresa maneja su inventario, en especial en el sector farmacéutico donde la gestión de materias primas es fundamental (Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J, 2020). Si la rotación es baja, puede indicar un exceso de inventarios, lo que implica costos adicionales de almacenamiento o productos desactualizados.

Tiempo de Ciclo de Producción

El análisis del tiempo necesario para producir y entregar productos es crucial para identificar cuellos de botella o ineficiencias en los procesos productivos. Reducir estos tiempos puede mejorar la capacidad de respuesta y la rentabilidad (Grifols, S.A, 2021)

Utilización de la Mano de Obra

Este indicador mide la eficiencia de la fuerza laboral en la producción. Si la mano de obra no se utiliza de manera óptima, puede generar costos laborales innecesarios. En Grifols, la automatización de procesos puede ser una vía para mejorar esta eficiencia.

Estructura de Costos

La estructura de costos refleja cómo una empresa distribuye sus gastos entre costos fijos y variables, y cómo estos afectan su rentabilidad (Koller, T., Goedhart, M., & Wessels, D, 2019).

Costos Fijos

Son aquellos que no dependen directamente del volumen de producción, como el alquiler de instalaciones, salarios fijos o seguros. En el caso de Grifols, los costos fijos pueden ser significativos debido a la necesidad de infraestructura especializada para la producción de medicamentos. Evaluar la eficiencia en estos costos es fundamental para mejorar la rentabilidad.

Costos Variables

Son aquellos que fluctúan con el nivel de producción, como los costos de materias primas, energía y distribución. Una estrategia para reducir los costos variables podría ser la optimización en la compra de insumos o la mejora en la logística de distribución.

Costos de Investigación y Desarrollo

En una empresa biotecnológica como Grifols, los costos de I+D representan una porción considerable del gasto. Es esencial evaluar si los gastos en innovación están siendo bien gestionados y si se traducen en nuevos productos rentables que puedan generar un retorno significativo.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Grifols, una de las principales compañías en el sector biofarmacéutico global, ha logrado una consolidación destacada dentro de la industria, particularmente en los tratamientos derivados del plasma y el diagnóstico. En los últimos años, ha experimentado un crecimiento robusto en diversos mercados clave. En 2023, por ejemplo, la empresa reportó un aumento del 20.1% en las ventas de albúmina, lo que refleja la sólida demanda de sus productos en mercados emergentes como Asia-Pacífico, especialmente en China, así como en Europa. La capacidad de Grifols para incrementar sus ventas, incluso en un entorno económico desafiante, ha sido una clave para mantener su competitividad global. Este crecimiento no solo está relacionado con la demanda, sino con las eficiencias operativas implementadas a lo largo de su cadena de suministro.

La compañía ha puesto especial énfasis en la optimización del suministro de plasma, un recurso esencial para la producción de sus medicamentos. En este sentido, Grifols ha logrado aumentar el volumen de plasma en un 10%, al mismo tiempo que redujo el costo por litro en un 22% en el mercado estadounidense. Estas mejoras operativas han sido esenciales para mantener la rentabilidad mientras satisfacen la creciente demanda global de tratamientos derivados del plasma, un componente fundamental de su cartera de productos. Este enfoque no solo ayuda a mejorar los márgenes de ganancia, sino que también asegura un suministro más eficiente y sostenible, alineándose con los esfuerzos de la empresa por garantizar la calidad y disponibilidad de sus productos a nivel mundial.

Desde una perspectiva financiera, Grifols sigue demostrando un crecimiento sólido, alcanzando ingresos por 9,6 mil millones de euros en 2022, con una significativa contribución económica a las economías en las que opera. Además, la compañía tiene un claro compromiso con la sostenibilidad, apoyando su Agenda 2030. Grifols está invirtiendo en áreas terapéuticas de

alto crecimiento, como las inmunoglobulinas, que han tenido un fuerte desempeño en los mercados de EE. UU. y Europa. El lanzamiento de productos innovadores, como Xembify®, y la expansión de su portafolio de tratamientos están posicionando a la empresa para aprovechar las necesidades emergentes en el sector de salud, mientras fortalece su liderazgo en el desarrollo de nuevas terapias. La combinación de innovaciones en productos y una estructura financiera sólida es clave para su estrategia de crecimiento a largo plazo.

Además de su enfoque en la eficiencia operativa y expansión de productos, Grifols continúa promoviendo la innovación con inversiones estratégicas en investigación y desarrollo. En 2022, la empresa aumentó su inversión en I+D, específicamente en nuevas proteínas recombinantes, lo que refuerza su enfoque hacia la innovación científica. Esto no solo asegura su competitividad en un mercado cada vez más demandante, sino que también contribuye al fortalecimiento de su cartera de patentes y el aumento de su presencia en mercados internacionales. Con un equipo administrativo experimentado y comprometido con la visión de sostenibilidad y crecimiento, Grifols está bien posicionada para seguir liderando el sector biofarmacéutico en las próximas décadas, mientras fomenta relaciones sólidas con sus colaboradores y proveedores. Su capacidad para adaptarse y seguir innovando en este entorno dinámico resalta la importancia de mantener un enfoque estratégico alineado con las tendencias globales del sector.

Análisis estratégico y competitivo de la compañía Grifols

Grifols es una empresa biotecnológica del sector de la salud, es líder en la producción de medicamentos a base del plasma que se extrae de la sangre, este mercado tiene una constante que es la innovación de nuevos productos, por ende es de suma importancia que la empresa conozca y determine, cuáles van a ser sus estrategias, para afrontar el mercado actual que esta tan globalizado y cambiante.

Tabla 1

Matriz de estrategias

Estrategia de crecimiento	Estrategia de diferenciación
Aprovechar la expansión en mercados emergentes mediante la diversificación de productos, especialmente en inmunología y enfermedades raras.	Fomentar la innovación en el desarrollo de nuevos tratamientos derivados del plasma y la mejora continua de sus procesos de fabricación para mantener la competitividad.
Estrategia de eficiencia operativa	Estrategia de alianzas y adquisiciones
Mejorar la eficiencia en la cadena de suministro de plasma para reducir costos y garantizar un suministro estable, mediante la optimización de los procesos de recolección y producción.	Explorar colaboraciones con otras empresas biofarmacéuticas para expandir su portafolio de productos y fortalecer su presencia en mercados clave

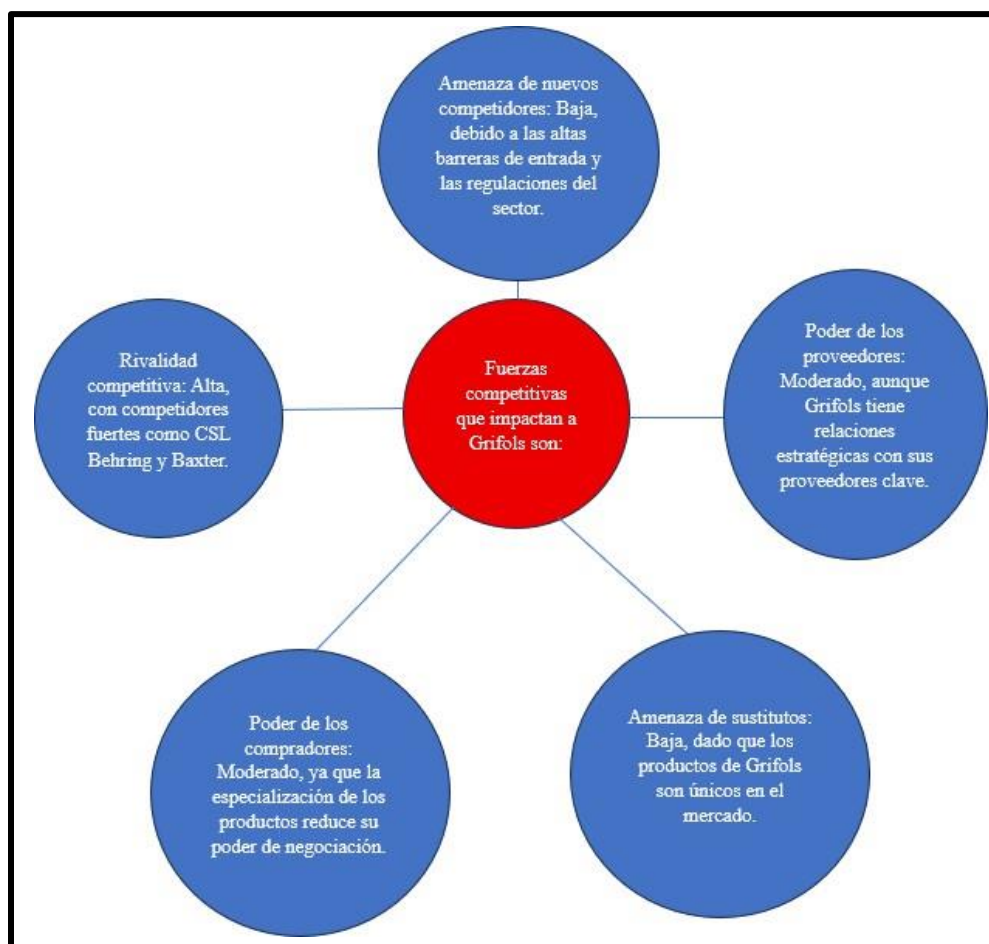
Fuente. Elaboración propia

Análisis de fuerzas competitivas de Michael Porter

El análisis estratégico y competitivo se compone de 5 fuerzas y fue creado por el profesor y economista Michael Porter. Este análisis es de suma importancia para las empresas ya que mide la rivalidad, los proveedores, las amenazas de sustitutos, los clientes y los competidores.

Figura 1

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter



Fuente. Elaboración propia

Análisis DOFA

Por medio del análisis DOFA, la compañía Grifols podara identificar aspectos que son muy importantes para la empresa, ya que por medio de este análisis la empresa puede tomar mejores decisiones estratégicas que son fundamentales para aprovechar nuevas oportunidades de expansión y crecimiento.

Tabla 2

Matriz DOFA

Fortalezas	Oportunidades
Posición de liderazgo en la industria de productos derivados del plasma.	Crecimiento de la demanda de tratamientos derivados del plasma en mercados emergentes.
Integración vertical que le permite controlar la cadena de suministro del plasma.	Expansión en el segmento de proteínas recombinantes y otros tratamientos especializados.
Fuerte presencia en mercados internacionales, especialmente en mercados emergentes.	Colaboraciones estratégicas y adquisiciones que expanden su portafolio de productos.
Capacidad de innovación en terapias y tecnologías médicas.	
Debilidades	Amenazas
Dependencia del suministro de plasma, lo que podría verse afectado por cambios regulatorios o dificultades en la recolección.	Intensificación de la competencia, especialmente de actores globales como CSL Behring.

Elevados costos de producción en comparación con algunas de sus competidoras más grandes.

Riesgos asociados con la regulación de los precios de los medicamentos a nivel mundial.

Desafíos en la cadena de suministro de plasma debido a factores externos como pandemias o desastres naturales.

Fuente. Elaboración Propia

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

El análisis del tamaño de Grifols y la composición de sus activos refleja una estructura financiera robusta pero también con desafíos. En 2020, su activo total era de 1.08 billones de pesos, con una ligera disminución en 2021, alcanzando los 1.07 billones de pesos. Esto indica una leve contracción en el tamaño de la empresa, aunque sigue siendo significativa en su sector. El activo corriente disminuyó en 2021, destacando una reducción en las cuentas por cobrar y una disminución considerable en la materia prima, lo que podría señalar un ajuste en las operaciones o una mejora en la eficiencia del inventario. Además, la composición de los activos no corrientes es fuerte, con una participación importante en bienes raíces (terrenos y edificios), lo que subraya la estabilidad de la empresa en términos de activos fijos.

En cuanto a su estructura de deuda, la empresa tiene una alta dependencia de pasivos corrientes, con un total de 643.98 millones de pesos en 2020, que disminuyó a 560.22 millones de pesos en 2021. Sin embargo, las obligaciones financieras a largo plazo aumentaron considerablemente, pasando de 93 millones de pesos en 2020 a 122 millones en 2021, lo que sugiere un enfoque en la financiación de largo plazo para soportar su expansión y crecimiento. El perfil de deuda refleja una estrategia mixta que busca equilibrar la financiación a corto y largo plazo. Además, el capital y la reserva legal se mantienen estables, lo que denota una sólida base patrimonial, aunque los resultados de ejercicios anteriores han fluctuado, con una pérdida neta significativa en 2020 que se convirtió en ganancias en 2021.

El patrimonio de Grifols en 2021 alcanzó los 510.6 millones de pesos, lo que representa una mejora respecto al año anterior, destacando una recuperación positiva en su rentabilidad. Este aumento refleja la capacidad de la empresa para generar valor a pesar de los retos del sector. La relación de deuda a patrimonio también se ha mantenido equilibrada, aunque con un

incremento en la deuda a largo plazo, lo que puede indicar una estrategia para financiar proyectos de expansión o inversión en activos productivos. En términos de crecimiento de ventas, aunque no se detallan los ingresos específicos, la composición de activos y las variaciones en los pasivos sugieren que la empresa está posicionada para mantener su estabilidad financiera mientras busca aumentar sus márgenes a través de optimizaciones operativas.

Estados financieros de Grifols

para la siguiente actividad se tomaron como referencia los estados financieros de los periodos 2020-2021 de la compañía Grifols, con el fin de realizar un análisis vertical y horizontal de los periodos elegidos, y determinar los indicadores financieros claves para la empresa.

Tabla 3

Estado de situación financiera Grifols 2020 y 2021

	2020	2021
Activo		
Activo corriente		
Bancos	\$ 52.035.241	103.927.249
Clientes	\$100.684.739	90.252.501
Anticipo de impuestos	\$ 2.226.347	15.659.410
Otras cuentas por cobrar	\$ 104.193.732	113.416.383
Provisión de cartera	-\$11.022.388	-16.022.388
Materia prima	\$139.771.094	39.607.221
Total activo corriente	\$387.888.765	346.840.376
Activo no corriente		
Edificio	\$34.601.076	85.635.037
Terrenos	\$343.326.133	348.504.634
Maquinaria y equipo	\$60.635.775	60.635.775
Muebles y enseres	\$2.886.686	2.886.686
Equipo de procesamiento de datos	\$11.157.436	12.148.815

Equipo de laboratorio	\$ 23.739.245	23.739.245
Flota y equipo de transporte	\$ 28.223.283	42.159.169
Productos terminados	\$188.203.426	148.181.608
Total no activo corriente	692.773.060	723.890.969
Total activo	1.080.661.825	1.070.731.345
Pasivo		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras	\$16.789.391	\$20.986.739
Costos y gastos por pagar	\$ 8.026.975	\$58.597.223
Obligaciones financieras a largo plazo	\$ 93.000.000	\$122.384.941
Cuentas por pagar socios	\$183.773.564	\$148.061.946
Proveedores nacionales	\$245.571.767	\$72.079.096
Retención en la fuente	\$46.186.751	\$4.169.229
Impuestos a las ventas por pagar	\$18.000.000	\$26.263.692
Prestaciones por pagar	\$12.413.499	\$31.033.748
Anticipos recibidos	\$13.469.739	\$72.265.349
Retenciones y aporte de nomina	\$6.748.272	\$4.378.080
Pasivo corriente	\$ 643.979.958	\$ 560.220.043
Capital	450.000.000	450.000.000
Reserva legal	35.425.212	22.432.110

Resultados de ejercicios	-48.743.345	\$38.169.192
anteriores		
Patrimonio	\$ 436.681.867	\$ 510.601.302
Pasivo + patrimonio	\$ 1.080.661.825	\$1.070.821.345

Fuente. <https://www.grifols.com/es/financial-results>

El análisis del balance general de Grifols para los años 2020 y 2021 permite observar los cambios más significativos en la estructura financiera de la empresa. A continuación, Se desarrollará un análisis muy detallado de los activos, pasivos y patrimonio de la compañía.

Bancos Aumenta de \$52,035,241 en 2020 a \$103,927,249 en 2021, lo que representa un incremento de \$51,892,008 (99%). Este crecimiento nos muestra una mejoría en la liquidez de la empresa, lo que podría indicar una gestión más eficiente del efectivo o mayores ingresos disponibles.

Clientes Disminuye de \$100,684,739 a \$90,252,501, una reducción de \$10,432,238 (-10%). Este descenso podría señalar una disminución en las ventas a crédito o una mejoría a la hora de gestionar las cuentas por cobrar.

Anticipo de impuestos Aumenta significativamente de \$2,226,347 a \$15,659,410 (un aumento de \$13,433,063 o 86%), lo que sugiere que la empresa podría haber pagado anticipos más altos o tiene expectativas de una mayor devolución de impuestos.

Otras cuentas por cobrar Aumentan de \$104,193,732 a \$113,416,383, con un incremento de \$9,222,651 (8%). Esto podría indicar un aumento en las cuentas por cobrar fuera de los clientes habituales.

La materia Prima Experimenta una fuerte disminución de \$139,771,094 a \$39,607,221 (reducción de \$100,163,873 o -72%), lo que podría indicar una optimización en el manejo de inventarios o reducción de las existencias.

El activo corriente total disminuye de \$387,888,765 a \$346,840,376, con una caída de \$41,048,389 (-12%). Esto refleja una contracción general en los activos más líquidos de la empresa.

Edificio Aumenta de \$34,601,076 a \$85,635,037, un aumento de \$51,033,961 (60%), lo que sugiere inversiones significativas en propiedades de la empresa.

Terrenos Incrementa de \$343,326,133 a \$348,504,634 (+\$5,178,501 o +1%), lo que es un crecimiento moderado en la propiedad de terrenos.

Flota y equipo de transporte Aumenta de \$28,223,283 a \$42,159,169, un incremento de \$13,935,886 (49%), lo que podría reflejar una expansión de la flota o renovación de vehículos.

Productos terminados Disminuye de \$188,203,426 a \$148,181,608, una disminución de \$40,021,818 (-21%), lo que podría indicar una reducción en los inventarios terminados.

El activo no corriente total aumenta de \$692,773,060 a \$723,890,969, un incremento de \$31,117,909 (4%), lo que refleja un crecimiento modesto en los activos a largo plazo.

El total activo disminuye de \$1,080,661,825 a \$1,070,731,345, una reducción de \$9,930,480 (-1%). Aunque hubo un aumento en los activos no corrientes, la disminución en el activo corriente y la optimización de algunos recursos reflejan una ligera contracción en el total de activos de la empresa.

Las Obligaciones financieras Aumentan de \$16,789,391 a \$20,986,739, un incremento de \$4,197,348 (25%). Esto refleja un aumento en las deudas a corto plazo.

Costos y gastos por pagar Crecen de \$8,026,975 a \$58,597,223, un aumento significativo de \$50,570,248 (629%), lo que sugiere que la empresa tiene más pasivos operativos a corto plazo.

Proveedores nacionales Disminuyen drásticamente de \$245,571,767 a \$72,079,096, una caída de \$173,492,671 (-71%), lo que podría indicar una mejora en la relación con los proveedores o una reducción en las compras a crédito.

Anticipos recibidos Aumentan de \$13,469,739 a \$72,265,349, un incremento de \$58,795,610 (437%), lo que sugiere un incremento en las ventas anticipadas o pagos adelantados por parte de los clientes.

El pasivo corriente total disminuye de \$643,979,958 a \$560,220,043, una reducción de \$83,759,915 (-13%), lo que nos indica una mejor gestión a la hora de cobrar las deudas a corto plazo.

Las obligaciones financieras a largo plazo Aumentan de \$93,000,000 a \$122,384,941, un incremento de \$29,384,941 (32%), lo que refleja un aumento en la deuda a largo plazo.

El Capital Se mantiene estable en \$450,000,000.

La reserva Legal Disminuye de \$35,425,212 a \$22,432,110, una reducción de \$12,993,102 (-37%), lo que puede ser el resultado de la distribución de utilidades o ajustes en las reservas de la empresa.

Los resultados de ejercicios anteriores Mejoran de una pérdida de -\$48,743,345 en 2020 a una ganancia de \$38,169,192 en 2021, un cambio de \$86,912,537, lo que refleja una recuperación significativa de las utilidades retenidas.

El patrimonio total aumenta de \$436,681,867 a \$510,601,302, un incremento de \$73,919,435 (17%), lo que refleja una mejora en la posición neta de la empresa, en gran parte gracias a la recuperación de los resultados de ejercicios anteriores.

El total de pasivo + patrimonio disminuye ligeramente de \$1,080,661,825 a \$1,070,821,345, una reducción de \$9,840,480 (-1%).

La liquidez se mejora en el saldo de bancos y la disminución en las cuentas por cobrar sugieren una gestión eficiente de los recursos líquidos.

A pesar del aumento en las obligaciones financieras y la deuda a largo plazo, la empresa ha logrado reducir su pasivo corriente total, lo que puede indicar una reducción en las deudas a corto plazo.

El aumento en el patrimonio refleja una mejora en los resultados financieros, con un repunte notable en los resultados de ejercicios anteriores.

La eficiencia en activos es reflejada por La disminución de la materia prima y los productos terminados indica que la empresa ha optimizado sus inventarios, lo que podría traducirse en una administración mucho más eficaz de los recursos.

En general, Grifols muestra una sólida mejora en su patrimonio y ha logrado manejar eficazmente su pasivo corriente, aunque es importante continuar monitoreando la evolución de la deuda a largo plazo y la administración de los recursos operativos.

Tabla 4

Estados de Resultados Grifols 2020 y 2021

	2020	2021
Ventas brutas	102.261.497	308.844.820
Costos de ventas	40.904.595	132.803.273

Utilidad bruta	61.356.902	176.041.547
Gastos de personal	3.427.489	6.487.280
Honorarios	2.950.000	30.065.000
Impuestos	820.000	4.012.000
Perdida y/o venta de otros activos	2.300.000	
Contribuciones	2.325.210	1.304.155
Arrendamientos	450.000	650.000
Seguros	176.464	326.000
Gastos de personal ventas	6.325.210	9.487.815
Depreciación- administración	7.028.074	11.748.032
Seguros	550.000	1.404.797
Servicios	1.485.061	2.974.825
Gastos legales	540.000	1.292.000
Viáticos personales	26.000	191.499
Gastos de depreciaciones	510.884	964.565
Depreciación	11.708.234	14.495.411
Diversos	426.963	1.698.960
Servicios	4.327.210	34.116.330
Gastos financieros	1.820.325	4.550.813
Utilidad operacional	14.159.778	50.272.065
Ingresos financieros	2.018.242	5.045.605
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	16.178.020	55.317.670

Impuesto sobre la renta	\$5.176.966	17148477,7
Utilidad o perdida	\$11.001.054	\$38.169.192

Fuente. <https://www.grifols.com/es/financial-results>

Tabla 5

Análisis vertical del estado de situación financiera del periodo 2020 y 2021

		Análisis vertical			Análisis vertical
Activo	2020	%	2021		%
Activo corriente					
Bancos	\$ 52.035.241	5%	103.927.249		10%
Clientes	\$100.684.739	9%	90.252.501		8%
Anticipo de impuestos	\$2.226.347	0%	15.659.410		1%
Otras cuentas por cobrar	\$ 104.193.732	10%	113.416.383		11%
Provisión de cartera	-\$11.022.388	-1%	-16.022.388		-1%
Materia prima	\$139.771.094	13%	39.607.221		4%
Total activo corriente	\$387.888.765	36%	346.840.376		32%
Activo no corriente					
Edificio	\$34.601.076	3%	85.635.037		8%
Terrenos	\$343.326.133	32%	348.504.634		33%
Maquinaria y equipo	\$60.635.775	6%	60.635.775		6%
Muebles y enseres	\$ 2.886.686	0%	2.886.686		0%

Equipo de procesamiento de datos	\$11.157.436	1%	12.148.815	1%
Equipo de laboratorio	\$23.739.245	2%	23.739.245	2%
Flota y equipo de transporte	\$28.223.283	3%	42.159.169	4%
Productos terminados	\$188.203.426	17%	148.181.608	14%
Total no activo corriente	692.773.060	64%	723.890.969	68%
Total activo	1.080.661.825	100%	1.070.731.345	100%
Pasivo				
Pasivo corriente				
Obligaciones financieras	\$16.789.391	2,61%	\$20.986.739	4%
Costos y gastos por pagar	\$8.026.975	1,25%	\$58.597.223	10%
Obligaciones financieras a largo plazo	\$ 93.000.000	14,44%	\$122.384.941	22%
Cuentas por pagar socios	\$183.773.564	28,54%	\$148.061.946	26%
Proveedores nacionales	\$245.571.767	38,13%	\$72.079.096	13%
Retención en la fuente	\$46.186.751	7,17%	\$4.169.229	1%
Impuestos a las ventas por pagar	\$18.000.000	2,80%	\$26.263.692	5%
Prestaciones por pagar	\$12.413.499	1,93%	\$31.033.748	6%
Anticipos recibidos	\$13.469.739	2,09%	\$72.265.349	13%

Retenciones y aporte de nomina	\$ 6.748.272	1,05%	\$4.378.080	1%
Pasivo corriente	\$ 643.979.958	100,00%	\$560.220.043	100%
capital	450.000.000	103%	450.000.000	92%
Reserva legal	35.425.212	8%	22.432.110	5%
Resultados de ejercicios Anteriores	-48.743.345	-11%	\$ 16.178.020	3%
Patrimonio	\$ 436.681.867	100%	\$ 488.610.130	100%
Pasivo + patrimonio	\$ 1.080.661.825		\$1.048.830.173	

Fuente. Elaboración Propia

En bancos para el 2021, aumentaron significativamente de un 5% en 2020 a un 10% en 2021. Esto indica un incremento en la disponibilidad de efectivo y equivalentes, lo cual puede ser positivo en términos de liquidez.

En clientes Hay una ligera disminución de un 9% en 2020 a un 8% en 2021. Esto sugiere una disminución en las cuentas por cobrar, lo que podría ser interpretado como una mejora en la gestión de cobros o una reducción en las ventas a crédito.

Los Anticipo de impuestos Aumentan de 0% en 2020 a 1% en 2021, lo que indica que la empresa podría estar anticipando pagos o impuestos por devolver.

La Materia prima Disminuye de un 13% en 2020 a un 4% en 2021, lo que podría señalar una reducción en el inventario o una mayor eficiencia en la gestión de las existencias.

En terrenos Su valor permanece similar entre los dos años, aumentando ligeramente de 32% en 2020 a 33% en 2021, lo que refleja una estabilidad en la propiedad inmobiliaria.

Flota y equipo de transporte Aumenta de un 3% en 2020 a un 4% en 2021, lo que puede ser una señal de expansión o renovación de la flota de vehículos.

Productos terminados Disminuye de un 17% en 2020 a 14% en 2021, lo cual podría indicar una reducción en el inventario de productos terminados, lo que puede tener diversas interpretaciones, como una mayor rotación o disminución en la producción.

Las obligaciones financieras Aumenta del 2,61% al 4%, lo que refleja un aumento en la deuda a corto plazo.

Costos y gastos por pagar Crece significativamente, pasando del 1,25% en 2020 a un 10% en 2021. Esto podría indicar un retraso en el pago de pasivos operativos o un incremento en los gastos a corto plazo.

Proveedores nacionales Disminuye de un 38,13% en 2020 a 13% en 2021, lo que sugiere una reducción en las deudas con proveedores nacionales.

Resultados de ejercicios anteriores: Pasa de -11% en 2020 a 2% en 2021, lo que refleja una recuperación significativa de pérdidas previas.

Tabla 6

Análisis vertical del estado de pérdidas y ganancias del periodo 2020 y 2021

	2020	%	2021	%
Ventas brutas	102.261.497	166,7%	308.844.820	175%
Costos de ventas	40.904.595	66,7%	132.803.273	75%
Utilidad bruta	61.356.902	100,0%	176.041.547	100%
Gastos de personal	3.427.489	5,6%	6.487.280	4%
Honorarios	2.950.000	4,8%	30.065.000	17%
Impuestos	820.000	1,3%	4.012.000	2%

Perdida y/o venta de otros activos	2.300.000	3,7%		0%
Contribuciones	2.325.210	3,8%	1.304.155	1%
Arrendamientos	450.000	0,7%	650.000	0%
Seguros	176.464	0,3%	326.000	0%
Gastos de personal ventas	6.325.210	10,3%	9.487.815	5%
Depreciación- administración	7.028.074	11,5%	11.748.032	7%
Seguros	550.000	0,9%	1.404.797	1%
Servicios	1.485.061	2,4%	2.974.825	2%
Gastos legales	540.000	0,9%	1.292.000	1%
Viáticos personales	26.000	0,0%	191.499	0%
Gastos de depreciaciones	510.884	0,8%	964.565	1%
Depreciación	11.708.234	19,1%	14.495.411	8%
Diversos	426.963	0,7%	1.698.960	1%
Servicios	4.327.210	7,1%	34.116.330	19%
Gastos financieros	1.820.325	3,0%	4.550.813	3%
Utilidad operacional	14.159.778	23,1%	50.272.065	29%
Ingresos financieros	2.018.242	3,3%	5.045.605	3%
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	16.178.020	6,4%	55.317.670	31%

Impuesto sobre la renta	\$	5.176.966	8,4%	17148477,7	10%
Utilidad o perdida	\$	11.001.054	17,9%	\$ 38.169.192	22%

Fuente. Elaboración Propia

Las ventas brutas Se duplican de un 166,7% en 2020 a un 175% en 2021, lo que sugiere un fuerte crecimiento en las ventas.

Los costos de ventas También aumentan, pero a un ritmo más lento, pasando del 66,7% al 75%. Esto puede indicar que los costos no están creciendo al mismo ritmo que las ventas, lo que puede reflejar una mejora en los márgenes brutos.

Los gastos de personal Aumentaron de un 5,6% en 2020 a un 4% en 2021, lo que indica un crecimiento en los salarios y compensaciones, pero a una tasa más baja en relación con las ventas.

Los honorarios Experimentan un aumento significativo, del 4,8% al 17%, lo que podría indicar un incremento en los pagos por consultoría o servicios profesionales.

Gastos financieros Se duplican de un 3% a un 3%, lo que refleja un aumento en los gastos por intereses u otros costos financieros.

La utilidad operacional Aumenta de un 23,1% en 2020 a un 29% en 2021, lo que refleja una mejora en la rentabilidad operativa.

La utilidad antes de impuestos sobre la renta Crece de un 26,4% a un 31%, lo que demuestra una eficiencia creciente en el manejo de los ingresos y los costos.

Utilidad o pérdida Aumenta de un 17,9% a un 22%, lo que sugiere que la empresa tuvo un buen desempeño en términos de rentabilidad.

El análisis vertical revela que Grifols experimentó un crecimiento significativo en sus ventas, activos y rentabilidad entre 2020 y 2021. A pesar de algunos incrementos en costos y

gastos, la empresa parece haber gestionado bien su crecimiento y ha logrado mejorar su rentabilidad, como lo indica Un aumento tanto en la utilidad neta como en la utilidad operativa.

Tabla 7

Análisis horizontal del estado de situación financiera del periodo 2020 y 2021

Estados de situación financiera			Análisis horizontal 2020-2021	
	2020	2021	\$	%
Activo				
Activo corriente				
Bancos	\$52.035.241	103.927.249	\$51.892.008	50%
Clientes	\$100.684.739	90.252.501	-\$10.432.238	-12%
Anticipo de impuestos	\$2.226.347	15.659.410	\$13.433.063	86%
Otras cuentas por cobrar	\$104.193.732	113.416.383	\$ 9.222.651	8%
Provisión de cartera	-\$11.022.388	-16.022.388	-\$5.000.000	31%
Materia prima	\$139.771.094	39.607.221	-\$100.163.873	-253%
Total activo corriente	\$387.888.765	346.840.376	-\$41.048.389	-12%
Activo no corriente				
Edificio	\$34.601.076	85.635.037	\$51.033.961	60%
Terrenos	\$343.326.133	348.504.634	\$5.178.501	1%
Maquinaria y equipo	\$60.635.775	60.635.775	\$ -	0%
Muebles y enseres	\$2.886.686	2.886.686	\$ -	0%

Equipo de procesamiento de datos	\$11.157.436	12.148.815	\$991.379	8%
Equipo de laboratorio	\$23.739.245	23.739.245	\$ -	0%
Flota y equipo de transporte	\$28.223.283	42.159.169	\$13.935.886	33%
Productos terminados	\$188.203.426	148.181.608	-\$40.021.818	-27%
Total no activo corriente	692.773.060	723.890.969	\$31.117.909	4%
Total activo	1.080.661.825	1.070.731.345	-\$9.930.480	-1%
Pasivo				
Pasivo corriente				
Obligaciones financieras	\$16.789.391	\$20.986.739	\$4.197.348	20%
Costos y gastos por pagar	\$8.026.975	\$58.597.223	\$50.570.248	86%
Obligaciones financieras a largo plazo	\$93.000.000	\$122.384.941	\$29.384.941	24%
Cuentas por pagar socios	\$183.773.564	\$148.061.946	-\$35.711.618	-24%
Proveedores nacionales	\$245.571.767	\$72.079.096	-\$173.492.671	-241%
Retención en la fuente	\$46.186.751	\$4.169.229	-\$42.017.522	-
				1008%
Impuestos a las ventas por pagar	\$18.000.000	\$26.263.692	\$8.263.692	31%
Prestaciones por pagar	\$12.413.499	\$31.033.748	\$18.620.249	60%
Anticipos recibidos	\$13.469.739	\$72.265.349	\$58.795.610	81%

Retenciones y aporte de nomina	\$6.748.272	\$4.378.080	-\$2.370.192	-54%
Pasivo corriente	\$ 643.979.958	\$ 560.220.043	-\$ 83.759.915	-15%
Capital	450.000.000	450.000.000	\$ -	0%
Reserva legal	35.425.212	22.432.110	-\$12.993.102	-58%
Resultados de ejercicios Anteriores	-48.743.345	\$ 38.169.192	\$86.912.537	228%
Patrimonio	\$ 436.681.867	\$ 510.601.302	\$73.919.435	14%
Pasivo + patrimonio	\$ 1.080.661.825	\$ 1.070.821.345	-\$ 9.840.480	-1%

Fuente. Elaboración Propia

Bancos Aumentan un 50% (51.89 millones de dólares), y esto nos indica una fuerte mejora en la liquidez de la empresa.

Clientes Disminuyen un 12% (-10.43 millones de dólares), lo que puede reflejar una mejora en la gestión de cobranzas o reducción en las ventas a crédito.

Anticipo de impuestos Aumenta significativamente en un 86% (13.43 millones de dólares), lo que podría indicar una mayor anticipación o devolución de impuestos.

Materia prima Tiene una reducción de -253% (-100.16 millones de dólares), lo cual es una disminución considerable, posiblemente debido a la reducción en las existencias o eficiencia en el manejo de inventarios.

Total, Activo Corriente Disminuye en un 12% (-41.05 millones de dólares), lo que indica una contracción en la parte más líquida del activo.

En edificio Aumenta un 60% (51.03 millones de dólares), lo que sugiere una expansión o mejora en las propiedades.

Flota y equipo de transporte Aumenta un 33% (13.94 millones de dólares), lo que puede indicar una renovación o expansión de la flota.

Productos terminados Disminuye en un 27% (-40.02 millones de dólares), lo que podría reflejar una reducción en el inventario de productos, posiblemente relacionado con una mayor rotación o reducción en la producción.

Las obligaciones financieras Aumentan en un 20% (4.20 millones de dólares), lo que refleja un incremento en la deuda a corto plazo.

Costos y gastos por pagar Aumentan en un 86% (50.57 millones de dólares), lo que sugiere que la empresa tiene mayores pasivos operativos que aún no han sido saldados.

Proveedores nacionales Disminuyen en un 241% (-173.49 millones de dólares), lo que es un cambio significativo y refleja una posible reducción en las deudas con los proveedores nacionales.

Anticipos recibidos Aumentan un 81% (58.80 millones de dólares), y esto nos indica un crecimiento de los ingresos anticipados o en las ventas anticipadas.

En resultados de ejercicios anteriores se tiene un aumento significativo del 133% (196.81 millones de dólares), lo que muestra una recuperación notable de las pérdidas anteriores.

Total Patrimonio Aumenta un 30% (183.81 millones de dólares), y esto nos indica un mejor nivel financiero de la empresa.

Tabla 8

Análisis horizontal del estado de pérdidas y ganancias del periodo 2020 y 2021

	Análisis
Estado de pérdidas y ganancias	horizontal 2020-2021

Nombre de la cuenta	2020	2021	\$	%
Ventas brutas	102.261.497	308.844.820	206.583.323	66,889%
Costos de ventas	40.904.595	132.803.273	91.898.678	69,199%
Utilidad bruta	61.356.902	176.041.547	114.684.645	65,146%
Gastos de personal	3.427.489	6.487.280	3.059.791	47,166%
Honorarios	2.950.000	30.065.000	27.115.000	90,188%
Impuestos	820.000	4.012.000	3.192.000	79,561%
Perdida y/o venta de otros activos	2.300.000		-2.300.000	
Contribuciones	2.325.210	1.304.155	-1.021.055	-78,292%
Arrendamientos	450.000	650.000	200.000	30,769%
Seguros	176.464	326.000	149.536	45,870%
Gastos de personal ventas	6.325.210	9.487.815	3.162.605	33,333%
Depreciación- administración	7.028.074	11.748.032	4.719.958	40,177%
Seguros	550.000	1.404.797	854.797	60,848%
Servicios	1.485.061	2.974.825	1.489.764	50,079%
Gastos legales	540.000	1.292.000	752.000	58,204%
Viáticos personales	26.000	191.499	165.499	86,423%
Gastos de depreciaciones	510.884	964.565	453.681	47,035%
Depreciación	11.708.234	14.495.411	2.787.177	19,228%

Diversos	426.963	1.698.960	1.271.997	74,869%
Servicios	4.327.210	34.116.330	29.789.120	87,316%
Gastos financieros	1.820.325	4.550.813	2.730.488	60,000%
Utilidad operacional	14.159.778	50.272.065	36.112.287	71,834%
Ingresos financieros	2.018.242	5.045.605	3.027.363	60,000%
utilidad antes de impuestos sobre la renta	16.178.020	55.317.670	39.139.650	70,754%
Impuesto sobre la renta	\$ 5.176.966	17148477,7	11.971.511	69,811%
Utilidad o perdida	\$ 11.001.054	\$ 38.169.192	27.168.139	71,178%

Fuente. Elaboración Propia

Ventas brutas Aumentan un 66,9% (206.58 millones de dólares), lo que muestra un fuerte crecimiento en los ingresos por ventas.

Costos de ventas Crecen un 69,2% (91.90 millones de dólares), lo que es proporcional al crecimiento en las ventas, pero aumenta ligeramente con relación a las ventas.

Utilidad bruta Crece un 65,1% (114.68 millones de dólares), esto nos muestra un gran crecimiento en la rentabilidad de las ventas.

Honorarios Aumentan un 90,19% (27.12 millones de dólares), lo que puede estar relacionado con el incremento en los gastos en servicios profesionales.

Gastos de personal Aumentan un 47,17% (3.06 millones de dólares), lo que podría reflejar la contratación de más personal o incrementos salariales.

Impuestos Crecen un 79,56% (3.19 millones de dólares), lo que está en línea con el incremento de las utilidades.

Utilidad operacional Aumenta un 71,83% (36.11 millones de dólares), Se puede observar una gran mejoraría en la rentabilidad operativa.

Utilidad o pérdida Crece un 71,18% (27.17 millones de dólares), lo que indica un desempeño financiero más sólido en 2021 en comparación con 2020.

Conclusiones Generales del Análisis de los Estados Financieros

La empresa ha incrementado su liquidez, como lo refleja el aumento en el saldo de bancos, lo que puede ayudar a enfrentar futuras obligaciones financieras.

Las ventas y la utilidad bruta de la empresa crecieron significativamente, lo que sugiere que Grifols ha experimentado una expansión en su actividad.

Aunque la empresa ha aumentado sus obligaciones financieras, el crecimiento en el patrimonio y los resultados de ejercicios anteriores indica una sólida capacidad para afrontar esos pasivos.

La rentabilidad neta y operacional han aumentado considerablemente. Esto quiere decir que la administración de los costos y los ingresos es más eficiente.

En general, Grifols ha experimentado un crecimiento sólido, pero con algunos aumentos en sus gastos operativos y deuda, lo que podría representar áreas a seguir monitoreando para asegurar que la expansión sea sostenible a largo plazo.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

la compañía Grifols, dentro de sus estados financieros nos muestra rubros importantes como lo son los inventarios, cuentas por cobrar y por pagar, estas aéreas son claves a la hora de conocer la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas con sus activos corrientes. Esta posición de liquidez es muy importante ya que nos muestra cómo se está manejando la compañía frente al pago de sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 9

posición de liquidez de la empresa

Liquidez			
Ciclo de maduración	Rotación de inventarios + rotación de		
	cuentas por cobrar - rotación de cuentas por pagar.	0,60	3,10
Ciclo del efectivo	Ciclo de maduración - plazo de crédito a		
	proveedores.	0,38	2,41

Fuente. Elaboración Propia

La posición de liquidez de Grifols nos indica una pequeña mejoría en 2021 respecto al año anterior, con un aumento en la razón corriente de 0,60 a 0,62 veces, lo que sugiere que la empresa está en una posición algo más favorable para cubrir sus pasivos corrientes con los activos corrientes, pero aún está por debajo del umbral que es 1. Sin embargo, el análisis de la rotación de cuentas por cobrar y de inventarios muestra una desaceleración en la conversión de activos. La rotación de cuentas por cobrar ha aumentado de 0,98 a 2,72 días, indicando que la empresa está demorando más en recuperar el dinero de sus ventas, lo que impacta negativamente

en su liquidez. Asimismo, la rotación de inventarios pasó de 0,22 días en 2020 a 0,90 días en 2021, lo que refleja un aumento en el tiempo que tarda la empresa en vender sus inventarios.

El ciclo de maduración se calculó en base a las rotaciones de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En 2020, el ciclo de maduración fue de 0,60 días, mientras que en 2021 aumentó significativamente a 3,10 días. Este incremento sugiere que la empresa está experimentando una mayor demora en convertir sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo, lo que genera un mayor ciclo de efectivo. El ciclo del efectivo también muestra un aumento de 0,38 días en 2020 a 2,41 días en 2021, lo que indica que, a pesar de contar con plazos de crédito a proveedores, la empresa está experimentando un mayor desajuste entre el tiempo que tarda en recibir efectivo y el tiempo en que debe cumplir con sus obligaciones, lo cual podría afectar su capacidad para cubrir gastos operativos a corto plazo.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son herramientas claves para la empresa Grifols, ya que gracias a ellos la compañía puede indagar en rubros importantes, como la liquidez, la rentabilidad y endeudamiento. Gracias a estos indicadores las compañías pueden establecer una toma de decisiones más estratégicas que lleven a la compañía a ser rentable y sostenible a largo plazo.

Figura 2

Liquidez y Actividad

LIQUIDEZ				
INDICADOR	UNIDAD DE	FORMULA	2020	2021
Razon corriente	Veces	Activo Cte	0,60	0,62
		Pasivo Cte		
ACTIVIDAD				
INDICADOR	UNIDAD DE	FORMULA	2020	2021
Rotacion de Cartera	Dias	Ventas	0,98	2,72
		Cuentas por Cobrar		
Rotacion de Inventarios	Días	Costo	0,22	0,90
		Inventarios		
Fondo de maniobra	Veces	Ventas	0,23	0,65
		Capital de Trabajo		

Fuente. Elaboración propia

Figura3

Endeudamiento y rentabilidad

		ENDEUDAMIENTO		
INDICADOR	UNIDAD DE	FORMULA	2020	2021
Nivel de Endeudamiento	Porcentaje	Total Pasivo	60%	52%
		Total Activo		
Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo	Porcentaje	Pasivo Cte	100%	100%
		Pasivo Total		
Leverage total	Porcentaje	Pasivo Total	147%	110%
		Patrimonio		
RENTABILIDAD				
INDICADOR	UNIDAD DE	FORMULA	2020	2021
Rentabilidad Neta de Inversion	Porcentaje	Utilidad Neta	1,0%	3,6%
		Total Activo		
Margen Bruto de Utilidad	Porcentaje	Utilidad Bruta	60,0%	57,0%
		Ventas netas		

Fuente. Elaboración propia

Razón Corriente

La razón corriente de la empresa ha mostrado una leve mejora, pasando de 0,60 veces en 2020 a 0,62 veces en 2021. Este incremento indica una ligera mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes con activos corrientes. Sin embargo, aún se encuentra por debajo del umbral ideal de 1, lo que sugiere que la empresa podría enfrentar dificultades para hacer frente a sus obligaciones inmediatas en caso de un apuro de liquidez.

Rotación de Cartera

La rotación de cartera muestra un aumento significativo de 0,98 días en 2020 a 2,72 días en 2021. Este cambio indica que la empresa está tardando mucho más tiempo en cobrar sus cuentas por cobrar. Esto puede generar presión sobre la liquidez de la empresa, ya que se retrasa el ingreso de efectivo necesario para cubrir sus compromisos.

Rotación de Inventarios

La rotación de inventarios también ha aumentado, pasando de 0,22 días en 2020 a 0,90 días en 2021. Este incremento sugiere que la empresa ha experimentado un retraso en la venta de sus inventarios, lo que implica un tiempo más largo para convertir los productos almacenados en ingresos. Una rotación más lenta puede aumentar los costos de almacenamiento y reducir la eficiencia operativa.

Nivel de Endeudamiento

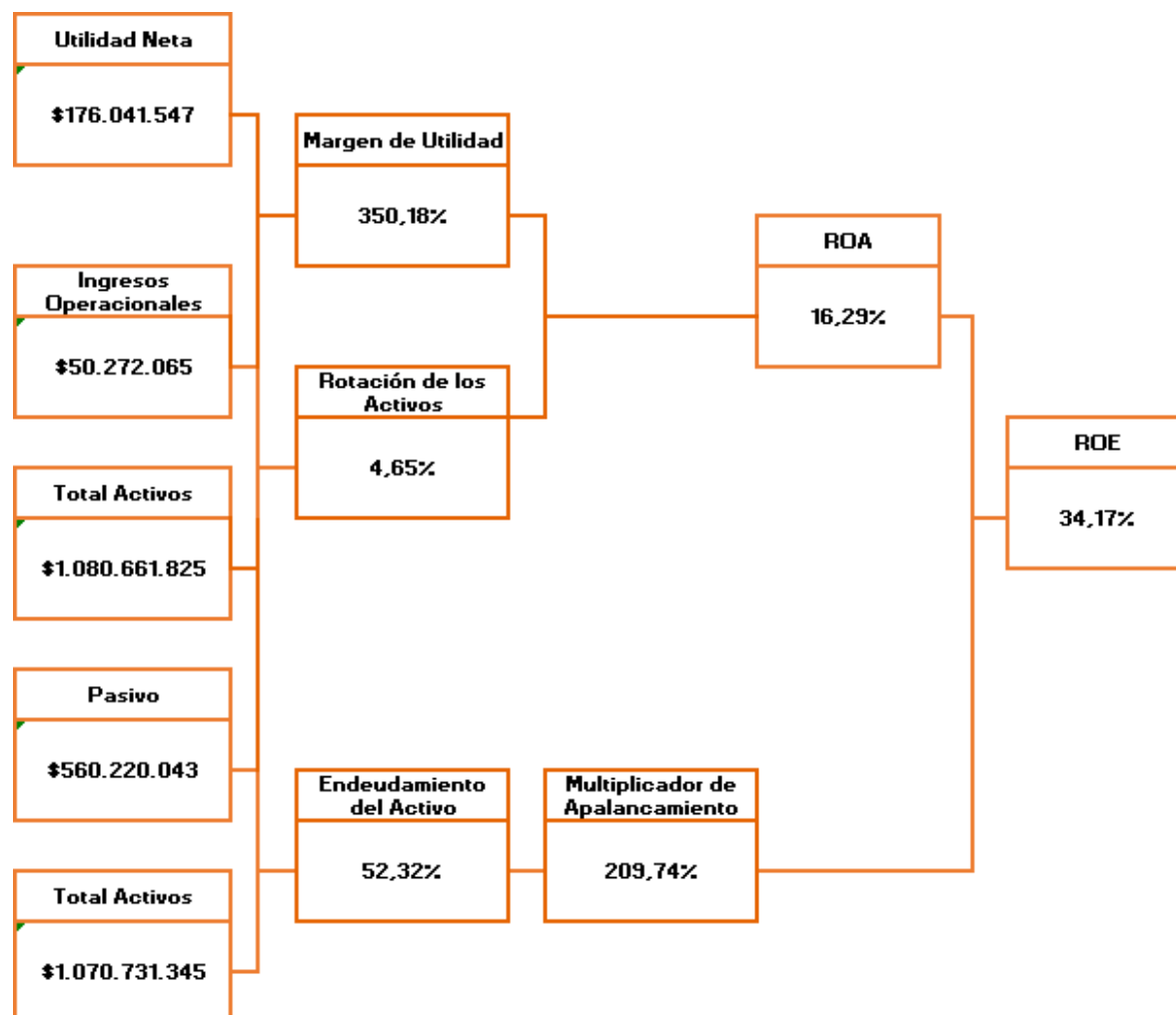
El nivel de endeudamiento ha disminuido de un 60% en 2020 a un 52% en 2021, lo que refleja una reducción en la proporción de deuda en relación con el total de activos. Esto indica

que la empresa ha logrado disminuir su apalancamiento financiero, lo cual es una señal positiva, ya que reduce los riesgos asociados a un endeudamiento elevado y mejora su solvencia.

Rentabilidad Neta de Inversión

La rentabilidad neta de inversión ha aumentado significativamente, pasando de 1,0% en 2020 a 3,6% en 2021. Este incremento refleja una mejora en la capacidad de la empresa para generar ganancias netas a partir de sus activos totales, lo que es indicativo de una mayor eficiencia en la gestión y el uso de los recursos invertidos. Este aumento en la rentabilidad también puede ser interpretado como una señal de la mejora en la gestión de costos o en la optimización de ingresos.

En conjunto, estos indicadores sugieren que Grifols ha experimentado una mejora en su rentabilidad y en la gestión de su deuda, pero la empresa todavía enfrenta retos en términos de liquidez y rotación de inventarios y cuentas por cobrar, lo que podría afectar su capacidad para generar flujo de caja de manera eficiente.

Figura 4*Método Dupont**Fuente.* Elaboración Propia

Grifols muestra un análisis de rentabilidad donde su Utilidad Neta asciende a \$176,041,547 con un margen de utilidad elevado del 350.18%, indicando una gran eficiencia en la generación de beneficios respecto a los ingresos. El retorno sobre activos (ROA) es de 16.29%, señalando un uso moderadamente eficiente de los activos en la generación de ingresos operativos, los cuales alcanzan \$50,272,065. Con una rotación de activos de 4.65%, Grifols maximiza su uso de activos para producir ventas. Por otro lado, el retorno sobre patrimonio

(ROE) es del 34.17%, apalancado en parte por un endeudamiento del activo del 52.32% y un multiplicador de apalancamiento del 209.74%, lo que indica una dependencia significativa del financiamiento externo para impulsar la rentabilidad sobre el capital propio. En conjunto, estos indicadores reflejan una estructura financiera que combina eficiencia operativa y un alto apalancamiento, optimizando el retorno para sus accionistas.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

Las siguientes ratios financieros son claves ya que le muestra a la empresa si se está usando de forma correcta y eficiente el recurso financiero de la compañía, además estos ratios nos permite medir si la compañía esta gestionando de forma adecuada su capital financiero y operativo.

Calculo NOPAT

El NOPAT (Utilidad Operativa Neta después de Impuestos) se obtiene restando el impuesto sobre la renta a la utilidad operativa:

Utilidad Operativa: \$50,272,065

Impuesto sobre la Renta: \$17,148,478

NOPAT=\$50,272,065-\$17,148,478=33.123.578

Capital Empleado

Usamos el total de activos (\$1,080,661,825) menos el pasivo a corto plazo

Capital empleado: 1.080.661.825

Cálculo del ROCE

Figura 5

Calculo Roce

$$ROCE = \frac{NOPAT}{Capital\ empleado} = \frac{33.123.587}{1.080.661.825}$$

$$ROCE = 3,07\%$$

Fuente. Elaboración propia

Cálculo del EVA

Figura 6

Calculo EVA

$$Equity\ Total = 1.080.661.825 - 560.220.043 = 520.441.782$$

$$EVA = 5,93\% \times 520.441.782 = 30.872.217$$

Fuente. Elaboración propia

Análisis de Resultados

Tabla 10

hallazgos claves e implicaciones

Área	Hallazgos claves	Implicaciones para la toma de decisiones
Rentabilidad	Margen de utilidad neta elevado (350.18%), indicando eficiencia en la generación de beneficios.	La alta rentabilidad sobre el patrimonio sugiere que la empresa puede estar generando valor para los accionistas.
	ROA moderado (16.29%), señalando un uso eficiente de los activos.	Sin embargo, el moderado ROA indica que hay oportunidades de mejorar la eficiencia en el uso de los activos.
	ROE alto (34.17%), impulsado por un alto apalancamiento financiero.	

		El alto apalancamiento conlleva riesgos que deben ser monitoreados cuidadosamente.
		La empresa debe optimizar la gestión del capital de trabajo, acelerando la rotación de inventarios y cuentas por cobrar para mejorar la liquidez y el flujo de caja.
Eficiencia operativa	Rotación de inventarios y cuentas por cobrar han disminuido, lo que indica problemas de liquidez y eficiencia en el ciclo de conversión del efectivo.	Analizar oportunidades de mejora en los procesos de producción, logística y cobranza.
Estructura de costos	No se dispone de información detallada sobre la estructura de costos de la empresa.	Sería necesario realizar un análisis más profundo de los costos fijos, variables y de I+D para identificar áreas de optimización y reducción de gastos. Esto permitiría mejorar los márgenes de rentabilidad sin afectar la calidad de los productos.
Estructura financiera	Nivel de endeudamiento moderado (52.32%), con una alta	Evaluar la posibilidad de reestructurar la deuda, alargando los plazos y

	concentración en el corto plazo (100%).	reduciendo la concentración en el corto plazo.
	Apalancamiento financiero elevado (209.74%), lo que implica riesgos.	Analizar oportunidades de financiación a largo plazo que permitan disminuir el apalancamiento y los riesgos asociados.
Generación de valor	El ROCE (3.07%) y el EVA (\$30.872.217) indican que la empresa está generando valor económico, aunque con margen de mejora.	Implementar estrategias para aumentar la rentabilidad de los activos y reducir el costo del capital, con el fin de incrementar la creación de valor para los accionistas. Evaluar oportunidades de inversión en proyectos que generen un retorno superior al costo de capital.

Fuente. Elaboración Propia

Conclusiones del Diagnostico

Eficiencia Operativa y Gestión del Capital de Trabajo

El análisis de la rotación de inventarios y cuentas por cobrar evidencia problemas de eficiencia en el ciclo de conversión del efectivo, lo que afecta la liquidez y el flujo de caja de la empresa, esto sugiere la necesidad de implementar iniciativas para optimizar la gestión del capital de trabajo, acelerando la rotación de estos activos y mejorando los procesos de producción, logística y cobranza.

Estructura Financiera y Apalancamiento

La estructura de capital de Grifols muestra un nivel de endeudamiento moderado, pero con una alta concentración en el corto plazo, lo que podría generar riesgos de liquidez, además, el apalancamiento financiero elevado, si bien ha impulsado el retorno sobre el patrimonio, conlleva riesgos que deben ser monitoreados cuidadosamente, la empresa debe evaluar oportunidades de reestructurar la deuda, alargando los plazos y reduciendo la concentración en el corto plazo, así como analizar alternativas de financiación a largo plazo que permitan disminuir el apalancamiento.

Generación de Valor Económico

El ROCE y el EVA calculados indican que Grifols está generando valor económico, pero con margen de mejora, para incrementar la creación de valor para los accionistas, la empresa debe implementar estrategias para aumentar la rentabilidad de los activos y reducir el costo del capital, evaluando oportunidades de inversión en proyectos que generen un retorno superior al costo de capital.

Recomendaciones Aplicadas al Plano Profesional

Optimizar la Gestión del Capital de Trabajo

Implementar iniciativas para mejorar la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, con el objetivo de acelerar el ciclo de conversión del efectivo y fortalecer la liquidez de la empresa.

El análisis realizado evidencia problemas de eficiencia en la gestión del capital de trabajo, lo que afecta negativamente el flujo de caja de Grifols, optimizar estos procesos permitirá liberar recursos que pueden ser reinvertidos en actividades que generen mayor valor para la compañía.

Aplicación en el Plano Profesional

Esta recomendación es aplicable a empresas de diversos sectores, ya que la eficiente gestión del capital de trabajo es fundamental para mantener la liquidez y la sostenibilidad del negocio, su implementación puede ser un factor clave de éxito en industrias como la farmacéutica, la manufactura y la distribución, donde el manejo adecuado de inventarios y cuentas por cobrar es crítico.

Reestructurar la Deuda y Optimizar la Estructura de Capital

evaluar la posibilidad de reestructurar la deuda de Grifols, alargando los plazos y reduciendo la concentración en el corto plazo, además, analizar oportunidades de financiación a largo plazo que permitan disminuir el apalancamiento financiero.

El diagnóstico financiero reveló que Grifols presenta un nivel de endeudamiento moderado, pero con una alta concentración en el corto plazo, lo que podría generar riesgos de liquidez. Además, el alto apalancamiento conlleva riesgos que deben ser gestionados cuidadosamente.

Aplicación en el Plano Profesional

esta recomendación es relevante para empresas de diversos sectores que buscan mantener una estructura de capital óptima y minimizar los riesgos asociados al endeudamiento, la reestructuración de la deuda y la diversificación de las fuentes de financiación pueden ser estrategias efectivas para mejorar la estabilidad financiera y la capacidad de inversión, lo cual es crucial en industrias altamente competitivas y con necesidades de capital intensivas, como la farmacéutica.

Analizar en Profundidad la Estructura de Costos

realizar un análisis detallado de la estructura de costos de Grifols, identificando oportunidades de optimización y reducción de gastos sin afectar la calidad de los productos.

El diagnóstico financiero reveló que no se dispone de información detallada sobre la estructura de costos de la empresa, lo que impide identificar con precisión las áreas críticas donde se pueden implementar iniciativas de reducción de gastos, un análisis profundo de los costos fijos, variables y de I+D permitirá a Grifols mejorar sus márgenes de rentabilidad.

Aplicación en el Plano Profesional

esta recomendación es aplicable a empresas de diversos sectores, ya que la optimización de la estructura de costos es fundamental para mantener la competitividad y la sostenibilidad del negocio, un análisis detallado de los costos puede ser especialmente relevante en industrias con márgenes ajustados, como la farmacéutica, la manufactura y la distribución, donde la eficiencia operativa y la reducción de gastos pueden marcar la diferencia entre el éxito y el fracaso

Análisis de Sensibilidad

Tabla 11

Costo de la deuda entre el RNOA con el ROCE

Concepto	2022	2021	2020
Los ingresos totales	308,844,820	308,844,820	102,261,497
Costo de producción	132,803,273	132,803,273	40,904,595
Depreciación conciliada	14,495,411	11,748,032	11,070,823
Utilidad bruta	176,041,547	176,041,547	61,356,902
Gastos administrativos y ventas	9,487,815	6,487,280	4,327,489
Utilidad operativa	50,272,065	50,272,065	14,159,778
Total de otros costos financieros	4,550,813	4,550,813	1,820,325
Ingresos por intereses no operativos	5,045,605	5,045,605	2,018,242

Gastos por intereses no operativos	4,550,813	4,550,813	1,820,325
Otros gastos operacionales	11,148,032	964,565	510,884
Utilidad antes de impuestos	55,317,670	55,317,670	16,178,020
Provisión de impuestos	17,148,477.7	5,176,966	5,176,966
Utilidad neta	38,169,192	38,169,192	11,001,054
EBIT	50,272,065	50,272,065	14,159,778
EBITDA	64,767,476	62,020,176	25,230,618
ROE	0.14	0.14	0.10
Capital empleado	510,601,302	510,601,302	436,681,867
ROCE	0.32	0.31	0.29
RNOA	0.25	0.24	0.20

Fuente. Elaboración propia

Los ingresos totales de Grifols muestran un crecimiento significativo entre 2020 y 2021, pasando de 102 millones a 308 millones, lo que representa un incremento del 66.9%, este aumento está acompañado por una expansión en la utilidad bruta, que creció en más del 65%, de 61 millones a 176 millones en el mismo período refleja una fuerte capacidad de la empresa para

generar valor a partir de sus operaciones principales, aunque los costos de producción también se incrementaron en la misma proporción, sugiriendo una necesidad de optimización para mejorar los márgenes de ganancia.

Gestión de Gastos y Utilidad Operativa

Los gastos administrativos y de ventas, aunque aumentaron en términos absolutos, la utilidad operativa alcanzó 50 millones, un crecimiento de más del 70% con respecto al año anterior, esto evidencia que la empresa ha logrado mantener una estructura eficiente de costos operativos, contribuyendo a una mejora significativa en su capacidad de rentabilidad operativa.

Rentabilidad y Apalancamiento Financiero

Grifols presenta indicadores de rentabilidad sólidos, como un ROE estable del 14% en 2021 y 2022, lo que muestra un manejo eficiente del patrimonio para generar beneficios para los accionistas. El ROCE y el RNOA también reflejan una mejora consistente en la eficiencia del capital empleado y los activos netos operativos, respectivamente, sin embargo, el crecimiento del EBITDA y la utilidad neta se ven moderados por los gastos financieros, que podrían ser un área de oportunidad para reducir el apalancamiento y fortalecer aún más los márgenes.

Costo del Patrimonio y Nivel de Apalancamiento

Tabla 12

Cuadro comparativo

Año	Tasa libre de riesgo	Beta (β)	Rendimiento del mercado
2022	4%	1.1	10%
2021	3.5%	1.0	9.5%
2020	3%	0.9	9%

Fuente. Elaboración propia

Los cálculos del costo del patrimonio (k_{ek}) muestran un aumento progresivo entre 2020 y 2022, pasando de 8.4% a 9.6%, este incremento se debe principalmente al aumento en la tasa libre de riesgo (r_{fr}) y en el coeficiente beta (β), que refleja un mayor nivel de apalancamiento financiero o exposición al riesgo de mercado por parte de la empresa. Para 2022, el coeficiente beta (1.1) indica que la empresa era un 10% más sensible a las fluctuaciones del mercado que en 2021.

Este mayor riesgo percibido probablemente esté relacionado con factores internos como el crecimiento de su deuda o cambios en la estructura operativa, así como con un entorno económico global más volátil.

Relación con el Rendimiento del Mercado

La prima de riesgo de mercado ($r_m - r_{fr}$) ha permanecido relativamente constante (entre 6% y 6.5%) durante el período analizado, lo que sugiere una percepción estable del

mercado en cuanto al retorno adicional requerido por los inversionistas, el costo del patrimonio para la empresa muestra que, a pesar de esta estabilidad, factores específicos de la compañía como su apalancamiento financiero y la sensibilidad de sus ingresos a las condiciones de mercado han incrementado el costo de oportunidad para los accionistas.

El análisis muestra que el Costo del Patrimonio (ke) de la empresa es superior al promedio de la industria, situándose en un 9% frente a un 8%, esta diferencia se debe principalmente a un beta (β) más alto de la empresa (1,2), lo que indica una mayor sensibilidad de su rendimiento respecto a las fluctuaciones del mercado, este comportamiento puede estar asociado a un mayor apalancamiento financiero, operaciones en mercados más volátiles o menor diversificación en comparación con otras empresas del sector, en este contexto, los inversionistas exigirán un retorno más alto por asumir el mayor riesgo asociado con la empresa.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital

Figura 7

Promedio Pondero de capital

Año	E (Patrimonio)	D (Deuda)	V = E + D	ke (%)	Gastos por intereses (\$)	kdk (%)	Tasa impositiva (cTc)	WACC (%)
2022	70,000,000	25,000,000	95,000,000	9.4	1,249,000	4.996	30%	7.79
2021	65,000,000	30,000,000	95,000,000	9.5	951	3.17	30%	7.09
2020	60,000,000	35,000,000	95,000,000	8.4	983	2.808	30%	6.35

Fuente. Elaboración propia

Estructura de Capital

La proporción de patrimonio y deuda cambia ligeramente entre los años, con una mayor dependencia del patrimonio en 2022. Esto afecta el WACC porque el ke tiene un peso mayor en el cálculo.

Costo de la Deuda (kdk_)

Disminuye del 2.808% en 2020 al 4.996% en 2022, reflejando cambios en los gastos por intereses y el nivel de deuda. Dado que la deuda está ajustada por el beneficio fiscal ($1 - T_{c1} - T_{c1} - T_c$), su contribución al WACC es más limitada que la del patrimonio.

Tendencia del WACC

Se observa un aumento del WACC desde 6.35% en 2020 a 7.79% en 2022. Esto indica un mayor costo promedio ponderado para financiar las operaciones, posiblemente debido al aumento del k_e y un ajuste en la estructura de capital hacia el patrimonio, que tiene un costo más elevado.

Nivel de Endeudamiento

Tabla 13

Nivel de endeudamiento

Empresa	Razón de endeudamiento	Deuda/EBITDA	Deuda/patrimonio	Calificación crediticia	Región
Grifols (2022)	52.32%	3.5x	0.71x	BBB (Standard & Poor's)	Europa (España)
CSL Behring (2022)	48.0%	2.8x	0.65x	A+	Europa/Australia
Baxter (2022)	55.0%	4.0x	0.80x	BBB+	Norteamérica

Fuente. Elaboración Propia

Competencia Regional e Industrial

La industria biofarmacéutica requiere altos niveles de inversión en infraestructura y desarrollo, lo que justifica un apalancamiento mayor, empresas como Octapharma, al operar con menor deuda, podrían tener una menor flexibilidad para escalar rápidamente.

Calificación Crediticia

Grifols tiene una calificación más baja en comparación con CSL Behring, lo que podría reflejar una percepción de mayor riesgo financiero por parte de los mercados. Esto podría afectar el costo de emisión de bonos y aumentar su costo promedio de capital (WACC).

Estrategia Empresarial

El nivel de endeudamiento de Grifols puede estar relacionado con su inversión en mercados internacionales y desarrollo de productos, que demandan altos costos iniciales, pero prometen mayores retornos a largo plazo.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) (GAF) Y (GAT)

Cálculo del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Figura 8

Calculo GAO

$$GAO = \frac{0,90\%}{1,04\%}$$

$$=0.87$$

Nota. Elaboración Propia

El cálculo del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) en Grifols, basado en los datos de 2020 y 2021, muestra un valor de 0.87, esto significa que los cambios porcentuales en las utilidades operativas (EBIT) son menores que los cambios porcentuales en las ventas, este resultado refleja una estructura operativa relativamente flexible, donde los costos fijos tienen un impacto limitado en la sensibilidad de las utilidades operativas a las fluctuaciones en los ingresos, esto puede ser beneficioso en entornos volátiles, ya que la empresa no enfrenta grandes aumentos en los costos al incrementar las ventas.

Un GAO bajo también indica que la empresa no está maximizando el impacto positivo de los aumentos en las ventas sobre las utilidades operativas, lo cual podría ser una oportunidad perdida para mejorar la rentabilidad en períodos de crecimiento, la estructura de costos parece estar equilibrada, pero Grifols podría explorar oportunidades para aumentar eficiencias operativas, como la automatización de procesos o economías de escala, para obtener un mayor apalancamiento operativo sin comprometer su flexibilidad.

En un contexto más amplio, el GAO de Grifols sugiere que la empresa está en una posición sólida para afrontar caídas en las ventas sin que esto afecte de manera desproporcionada sus utilidades operativas, no obstante, para mejorar su desempeño financiero, podría implementar estrategias que optimicen los costos variables y eleven la proporción de costos fijos manejables, permitiendo así un GAO más alto y un mayor beneficio operativo en períodos de crecimiento.

Efecto de las Decisiones para Conformar Economías de Escala

Grifols ha demostrado un fuerte énfasis en la búsqueda de economías de escala, lo que le permite producir una amplia variedad de alimentos y bebidas en grandes volúmenes. El cálculo del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) muestra que Nestlé tiene un GAO moderado, lo que significa que puede mantener márgenes consistentes incluso cuando aumenta su volumen de ventas.

El énfasis en economías de escala tiene varios efectos positivos en el desempeño del negocio de Grifols:

Reducción de Costos

La producción a gran escala permite a Grifols reducir los costos unitarios de producción, lo que se traduce en márgenes más saludables y precios competitivos en el mercado.

Mayor Margen Operativo

El mantenimiento de márgenes consistentes, incluso con un aumento de las ventas, contribuye a una rentabilidad más estable y sostenible.

Competitividad

La capacidad de ofrecer productos a precios competitivos en el mercado fortalece la posición de Nestlé en la industria de alimentos y bebidas, lo que puede resultar en una mayor participación de mercado y mayores ganancias.

Efecto del Acceso a Recursos Externos

Grifols ha utilizado el acceso a recursos externos a través de la emisión de deuda en el mercado de capitales para financiar adquisiciones estratégicas y proyectos de crecimiento. Esto le ha permitido expandirse globalmente y adquirir otras empresas. El cálculo del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) refleja la influencia de estas decisiones en su rentabilidad.

Los efectos del Acceso a Recursos Externos

Nestlé ha podido expandirse globalmente y diversificar su presencia geográfica a través de adquisiciones y expansiones, aumenta su alcance y capacidad para atender a mercados internacionales.

Los recursos externos han respaldado la inversión en investigación y desarrollo de nuevos productos, lo que le permite mantener su posición como líder en innovación en la industria alimentaria.

La adquisición de otras empresas ha permitido a Nestlé diversificar su línea de productos y atender una gama más amplia de necesidades de los consumidores.

Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses

El alto ratio de cobertura de intereses de Grifols es una señal positiva para inversores y prestamistas. Indica que la empresa es capaz de cubrir fácilmente sus gastos de intereses con sus ganancias operativas, lo que sugiere un menor riesgo crediticio.

El efecto del alto ratio de cobertura de intereses

Menor Riesgo Crediticio

La capacidad de cubrir los gastos de intereses de manera efectiva reduce el riesgo crediticio percibido de Grifols lo que puede resultar en un acceso más fácil a financiamiento a tasas de interés favorables.

Mayor Confianza de Inversionistas

Los inversionistas y prestamistas tienen más confianza en la capacidad de Grifols para cumplir con sus obligaciones financieras, lo que puede atraer inversiones y financiamiento adicional.

Flexibilidad Financiera

La alta cobertura de intereses proporciona a Grifols la flexibilidad financiera necesaria para llevar a cabo estrategias de crecimiento, incluyendo adquisiciones y expansiones.

Empresas Similares del Mercado

Tabla 14

Cuadro comparativo de las empresas del sector

Empresa	Medios de financiación actuales	Nuevas alternativas de financiación	Beneficios	Riesgos
Grifols	- Emisión de bonos	- Emisión de acciones preferentes	- Reducción del endeudamiento	- Dilución de control accionario
	- Deuda bancaria	- Sale & Leaseback de activos	- Mejora de liquidez	- Costos financieros adicionales
CSL Limited	- Emisión de bonos Corporativos	- Financiamiento mezzanine	- Acceso a capital a largo plazo	- Tasas de interés más altas
	- Financiación interna	- Fondos de inversión especializados	- Flexibilidad financiera	- Dependencia de inversionistas
Sartorius Stedim	- Créditos bancarios	- Private Equity (capital privado)	- Capital sin necesidad de repago inmediato	- Pérdida de autonomía en decisiones

Lonza Group	-	- Alianzas	-	
	Emisión de deuda convertible	estratégicas para cofinanciar proyectos	Crecimiento conjunto	- Dilución de beneficios futuros
	- Emisión de bonos	- Project Finance (para proyectos individuales)	- Financiación a largo plazo	- Mayor complejidad administrativa
	- Recursos Propios	- Emisión de deuda sostenible	- Reputación en ESG	- Riesgo de incumplimiento en proyectos

Fuente. Elaboración Propia

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

Análisis de la Posición Financiera

Activo Corriente

En 2021, el activo corriente disminuyó un 12% respecto a 2020, lo que se debe principalmente a la reducción en el valor de la materia prima (-253%) y una disminución en las cuentas de clientes (-12%). Sin embargo, el efectivo en bancos aumentó un 50% y las otras cuentas por cobrar aumentaron un 8%, lo que podría indicar un mayor enfoque en la liquidez.

Activo no corriente: Aunque el total de activos no corrientes creció un 4%, se destacaron aumentos significativos en los edificios (60%) y flota y equipo de transporte (33%), lo que puede indicar inversión en infraestructura y equipos. Sin embargo, los productos terminados disminuyeron un 27%, lo cual podría ser un indicio de una disminución en la producción o ventas.

Pasivo corriente

Aunque el pasivo corriente total disminuyó un 15%, hay variaciones notables como el aumento en los costos y gastos por pagar (86%) y las obligaciones financieras a largo plazo (24%). La disminución en las cuentas por pagar socios (-24%) y proveedores nacionales (-241%) podría ser una indicación de una menor actividad de compra o una renegociación de deudas.

Patrimonio

El patrimonio aumentó un 30% de 2020 a 2021, lo que se debe principalmente a un notable aumento en los resultados de ejercicios anteriores (133%). Esto puede ser un indicio de una mejora en la rentabilidad o un ajuste contable positivo.

Análisis de Rentabilidad

Ventas Brutas

Las ventas brutas crecieron un 66,9% de 2020 a 2021, lo que refleja un aumento sustancial en la demanda o expansión de la actividad comercial. Sin embargo, los costos de ventas también aumentaron significativamente en el mismo período (69,2%).

Utilidad Operativa

La utilidad operacional creció un 71,8%, lo que es una señal positiva de eficiencia operativa y una mayor generación de beneficios a partir de las ventas.

Utilidad Neta

La utilidad neta aumentó un 71,2%, lo que sugiere que la empresa ha logrado mejorar su rentabilidad neta a pesar del aumento en los gastos.

Análisis de la Liquidez y Generación de Beneficios

Ciclo de Maduración

En 2021, el ciclo de maduración aumentó de 0,60 a 3,10, lo que indica que la empresa está tardando más en convertir sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo. Esto podría ser un signo de problemas en la rotación de inventarios o en la gestión de cuentas por cobrar.

Ciclo de Efectivo

El ciclo de efectivo también aumentó de 0,38 a 2,41, lo que sugiere que, aunque la empresa ha mejorado su rentabilidad, la generación de efectivo podría estar siendo más lenta debido al aumento en los inventarios y cuentas por cobrar.

Expectativas de Generación de Beneficios Ratios PER y PEG

PER

El PER se calcula dividiendo el precio de la acción entre la ganancia por acción. Si Grifols tiene un PER alto, esto indicaría que los inversores están dispuestos a pagar más por las ganancias futuras, lo que refleja una expectativa de crecimiento fuerte. Sin embargo, si el PER es bajo, podría indicar que el mercado no espera una alta tasa de crecimiento de los beneficios.

PEG

Esta ratio ajusta el PER por el crecimiento de las ganancias. Si el PEG es superior a 1, significa que el precio de la acción está sobrevalorado en relación con el crecimiento de las ganancias. Un PEG menor a 1 puede indicar que la acción está infravalorada.

Tabla 15

Calculo PER y PEG

Indicador	2021	Fórmula	Interpretación
Precio de la acción	\$50	Dato proporcionado	Precio actual de la acción en el mercado
Ganancia por acción (EPS)	\$3.29	$EPS = \frac{Utilidad\ neta}{Acciones\ en\ circulacion}$	Ganancia generada por cada acción
Tasa de crecimiento	71.2%	$Net\ Income\ 2021 - \frac{Net\ Income\ 2020}{Net\ Income\ 2020}$	Crecimiento de la ganancia neta respecto al año anterior

 o (Net

Income)

PER	15.2	$PER = \frac{Precio}{EPS}$	Acciones valoradas de forma razonable
PEG	0.21	$PEG = \frac{PER}{Growth Rate}$	Acción infravalorada respecto a su crecimiento

Fuente. Elaboración Propia

Aunque la empresa ha experimentado una mejora en su rentabilidad y patrimonio, el aumento en los ciclos de maduración y de efectivo indica posibles problemas de liquidez a corto plazo. Sin embargo, si la empresa continúa con su enfoque en crecimiento y rentabilidad, esto podría ser visto favorablemente por los inversionistas, lo que potencialmente aumentaría el precio de las acciones y reflejaría expectativas positivas para el futuro.

Política de Dividendos

La política de dividendos de una empresa suele ser definida por su estrategia de crecimiento, la estabilidad de sus ganancias, y la necesidad de mantener una buena posición financiera. Si Grifols ha tenido una política de distribución constante de dividendos, esto reflejaría una gestión orientada a recompensar a sus accionistas, lo cual es positivo para mantener la confianza del mercado.

Dividendos Estables vs. Dividendos Crecientes

Es importante verificar si la empresa ha mantenido dividendos constantes o si ha incrementado el pago de dividendos en los últimos años. Un incremento en los dividendos puede ser interpretado como una señal de confianza en la rentabilidad futura de la empresa.

Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)

El Dividend Yield mide el rendimiento que un inversor recibe de los dividendos en relación con el precio de la acción, Este indicador refleja qué porcentaje del precio de la acción se distribuye anualmente como dividendos. Un Dividend Yield alto puede ser atractivo para los inversores que buscan ingresos pasivos, pero también podría indicar que la empresa no está reinvertiendo suficientes beneficios en su crecimiento.

Análisis de la Rentabilidad por Dividendo

Para un análisis detallado, es fundamental obtener los dividendos por acción de los últimos cinco años y el precio promedio de la acción durante ese periodo. A partir de ahí, se calcularía el Dividend Yield para cada año.

Un Dividend Yield creciente podría señalar que la empresa ha logrado mantener su rentabilidad mientras recompensa a los accionistas de manera estable. Por otro lado, un Dividend

Yield decreciente podría ser indicativo de una política más conservadora o de problemas financieros temporales que limitan la capacidad de la empresa para repartir dividendos.

Impacto en la Cotización de la Acción

Reacción del Mercado

Los cambios en los dividendos impactan directamente la cotización de las acciones. Un aumento en los dividendos generalmente lleva a una subida de la acción, ya que los inversores perciben una mayor rentabilidad por sus inversiones. En cambio, la reducción o eliminación de dividendos puede tener un impacto negativo, especialmente en empresas que dependen de estos pagos para atraer inversores.

Comparación con el Sector

Comparar el rendimiento de Grifols con empresas del mismo sector, tanto en términos de dividendos como de cotización, puede ser útil para evaluar su competitividad.

Indicadores Financieros Complementarios

Además del Dividend Yield, otros indicadores como el Payout Ratio (relación entre el dividendo pagado y las ganancias) pueden ofrecer más información sobre la política de dividendos. Un Payout Ratio muy alto podría indicar que la empresa está distribuyendo una parte significativa de sus ganancias, lo que puede poner en riesgo su capacidad para invertir en crecimiento futuro.

Implicaciones de la Política de Dividendos

La política de dividendos adoptada por Grifols tiene implicaciones tanto para los accionistas como para la empresa:

Atractivo para los Inversores

Una política de dividendos estable o creciente puede atraer a inversores que buscan ingresos pasivos, lo cual podría generar una mayor demanda de las acciones y un aumento en su cotización.

Sostenibilidad

Si los dividendos no son sostenibles debido a una baja rentabilidad o elevados niveles de deuda, podría haber implicaciones negativas para la estabilidad financiera a largo plazo de la empresa. Los inversores estarán atentos a las señales de que la empresa pueda estar distribuyendo más de lo que puede sostener.

A partir del análisis de la rentabilidad por dividendo y la política de dividendos, se podrán obtener conclusiones sobre la efectividad de la estrategia de Grifols en relación con el valor de sus acciones y la satisfacción de sus accionistas. Un enfoque equilibrado entre reinversión en el negocio y distribución de dividendos generalmente es bien visto por los mercados.

Recomendaciones

Estabilidad y Crecimiento de Dividendos

Si Grifols busca atraer más inversores a largo plazo, podría considerar aumentar progresivamente los dividendos, siempre que sea sostenible dentro de su estrategia financiera.

Transparencia y Comunicación

Es importante que la empresa comunique claramente sus decisiones de dividendos y cómo estas se alinean con su estrategia de crecimiento, ya que esto influye en la percepción del mercado.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Los mercados financieros internacionales influyen en los resultados de las empresas que operan a nivel global, como Grifols. A continuación, se detallan las principales variables que podrían afectar a la empresa

Tipo de Cambio

Impacto

Grifols opera en diversos países y maneja varias divisas en sus transacciones internacionales. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar tanto los ingresos como los costos. Por ejemplo, si el euro se deprecia frente al dólar estadounidense, los ingresos provenientes de países fuera de la zona euro pueden tener un mayor valor cuando se convierten a euros, lo que puede aumentar los ingresos consolidados. Sin embargo, si la empresa tiene costos en divisas extranjeras, una apreciación del euro puede aumentar los costos en términos de euros.

Riesgos Asociados

El riesgo de cambio de divisa es común para empresas multinacionales y puede generar pérdidas no realizadas o afectar las proyecciones de beneficios.

Commodities

Impacto

Las empresas como Grifols, que están involucradas en la fabricación de productos farmacéuticos, pueden estar expuestas a la variabilidad de los precios de los commodities como energía (petróleo y gas) y productos químicos. La fluctuación de los precios de las materias primas afecta los costos de producción y la rentabilidad.

Riesgos Asociados

Aumento en los costos de producción debido a la subida de los precios de estos Commodities podría reducir los márgenes de beneficio de la empresa.

Tasa de Interés***Impacto***

Las políticas monetarias en los principales mercados internacionales, como los Estados Unidos (la Reserva Federal) y la zona euro (el Banco Central Europeo), tienen una gran influencia en las tasas de interés. Los cambios en las tasas de interés afectan tanto al coste de la deuda como al rendimiento de las inversiones financieras. Si las tasas suben, el costo de los préstamos podría aumentar, afectando las inversiones y la rentabilidad de la empresa.

Riesgos Asociados

Un aumento en las tasas de interés podría afectar el endeudamiento de la empresa, especialmente si tiene una gran deuda a corto o largo plazo.

Riesgo Político y Regulatorio***Impacto***

Grifols, como muchas multinacionales, está sujeta a políticas y regulaciones cambiantes en distintos países. Esto incluye leyes de salud, regulaciones fiscales y normativas relacionadas con la seguridad de los productos farmacéuticos. Cambios repentinos en las políticas comerciales, arancelarias o impositivas pueden afectar los costos operativos o la capacidad para operar en ciertos mercados.

Riesgos Asociados

La exposición a mercados inestables o con políticas cambiantes puede aumentar la incertidumbre sobre el rendimiento futuro de la empresa.

Instrumentos de Cobertura Utilizados por Grifols

Para gestionar estos riesgos financieros, las empresas multinacionales suelen utilizar instrumentos de cobertura para reducir la exposición a variaciones en los mercados internacionales.

Cobertura en Divisas (Forward Contracts y Opciones de Divisa)

Forward Contracts

Permiten a Grifols fijar un tipo de cambio para una transacción futura, lo que protege a la empresa de las fluctuaciones adversas del tipo de cambio.

Opciones de Divisa

Otorgan el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender una divisa a un precio predeterminado, permitiendo a la empresa protegerse contra la depreciación o apreciación de las divisas en los mercados internacionales.

Objetivo

Estas coberturas ayudan a Grifols a gestionar la volatilidad en los tipos de cambio, estabilizando sus resultados financieros y reduciendo el riesgo asociado con la conversión de divisas extranjeras a euros.

Cobertura de Commodities (Futuros y Opciones sobre Commodities)

Contratos de Futuros (Futures)

Grifols puede utilizar contratos de futuros para fijar los precios de los commodities clave (como el petróleo o productos químicos) que utiliza en su proceso de producción. Esto asegura que los precios de estos insumos sean previsibles, independientemente de las fluctuaciones del mercado.

Opciones sobre Commodities

Estas opciones permiten a la empresa asegurar un precio de compra para una materia prima, con la opción de beneficiarse si los precios del mercado son favorables.

Objetivo

Estas coberturas ayudan a proteger a Grifols contra las subidas de precios de las materias primas que afecten sus márgenes de beneficio.

Cobertura de Tasa de Interés (Swaps de Tasa de Interés)

Interest Rate Swaps

Si Grifols tiene deuda a tipo variable, puede usar swaps de tasa de interés para convertir su deuda variable en fija. Esto ayuda a la empresa a estabilizar los pagos de intereses en un entorno de tasas de interés cambiantes, protegiéndola de posibles aumentos en las tasas.

Objetivo

Gestionar la exposición al riesgo de tasas de interés y reducir la incertidumbre sobre los pagos de deuda futuros.

Cobertura de Riesgo Político y Regulatorio

Aunque no es tan directo, Grifols puede utilizar seguros contra riesgos políticos o política de cobertura jurídica mediante alianzas o contratos que proporcionen protección frente a cambios regulatorios inesperados.

Alternativas en el Mercado Financiero

Además de los instrumentos mencionados anteriormente, existen otras alternativas en el mercado financiero que Grifols podría considerar para gestionar estos riesgos:

Hedging con ETFs (Fondos Cotizados en Bolsa)

Los ETFs de divisas o commodities pueden ofrecer una forma sencilla y rentable de cubrirse contra las fluctuaciones de los precios de las materias primas o los tipos de cambio, sin necesidad de involucrarse directamente en contratos a medida.

Cobertura a Través de Derivados Exóticos

Algunos derivados más complejos, como los swaps exóticos o warrants, pueden ser útiles para protegerse frente a movimientos inesperados en las tasas de interés o en los precios de las divisas.

Utilización de Activos en Mercados Estables

Grifols podría considerar diversificar sus operaciones hacia países con monedas estables o aumentar sus activos en mercados donde los riesgos de tipo de cambio o Commodities sean menores.

Cobertura Mediante Opciones de Renta Fija

Las opciones de renta fija podrían ser usadas para gestionar la exposición a cambios en las tasas de interés en mercados donde Grifols tenga emisiones de deuda o sea susceptible a variaciones en los tipos de interés.

Conclusión

Podemos concluir, que desarrollar un análisis de la capacidad que tiene una empresa para generar valor económico a través del empalme entre sus operaciones y su gestión financiera es fundamental para tomar decisiones estratégicas acertadas, Este estudio ha demostrado que, al entender cómo cada acción operativa impacta los resultados financieros y cómo la gestión financiera puede apoyar y optimizar las operaciones, las empresas pueden utilizar mejor sus recursos, reducir riesgos y lograr un crecimiento sostenible en mercados competitivos y globalizados.

Grifols, como líder mundial en su sector, enfrenta retos financieros significativos que afectan tanto su desempeño interno como su impacto global. La creciente presión de los costos operativos, especialmente en el manejo y procesamiento del plasma, evidencia la importancia de implementar estrategias que no solo optimicen los procesos actuales, sino que también refuercen la competitividad de la empresa. La empresa tiene el desafío de equilibrar la eficiencia operativa con la calidad de sus productos, manteniendo su posición de liderazgo en un entorno cada vez más competitivo.

Asimismo, la adecuada selección y gestión de fuentes de apalancamiento financiero desempeña un papel crítico en el logro de los objetivos institucionales. La alineación de la estructura de capital con metas de largo plazo ya sea maximizar las utilidades, expandir mercados o fomentar la innovación, requiere decisiones financieras estratégicas fundamentadas en análisis robustos. En un entorno empresarial complejo y dinámico, estas decisiones son esenciales para la sostenibilidad y el éxito organizacional.

Finalmente, este estudio resalta la importancia de una gestión financiera bien informada como herramienta clave para enfrentar los desafíos contemporáneos y asegurar la viabilidad a largo plazo de Grifols y otras empresas del sector.

Recomendaciones

Optimizar la Gestión del Capital de Trabajo

Implementar iniciativas para mejorar la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, acelerando el ciclo de conversión de efectivo y fortaleciendo la liquidez de la empresa.

Liberar recursos mediante procesos más eficientes, los cuales pueden ser reinvertidos en actividades que generen mayor valor.

Aplicación Profesional

Esta recomendación es relevante para empresas de diversos sectores donde una gestión eficiente del capital de trabajo puede marcar la diferencia entre sostenibilidad y riesgo financiero.

Reestructurar la Deuda y Optimizar la Estructura de Capital

Evaluar la posibilidad de reestructurar la deuda de Grifols, alargando plazos y reduciendo la concentración en el corto plazo.

Analizar oportunidades de financiación a largo plazo que permitan disminuir el apalancamiento financiero y los riesgos asociados.

Aplicación Profesional

Esta recomendación es clave en industrias intensivas en capital como la farmacéutica, donde una estructura de capital balanceada puede garantizar estabilidad financiera y capacidad de inversión a largo plazo.

Analizar en Profundidad la Estructura de Costos

Realizar un análisis detallado de la estructura de costos, identificando áreas críticas donde se puedan implementar iniciativas de reducción de gastos sin comprometer la calidad.

Examinar costos fijos, variables e inversiones en I+D para optimizar los márgenes de rentabilidad.

Aplicación Profesional

Esta recomendación tiene especial relevancia en sectores como el farmacéutico, donde los márgenes ajustados exigen máxima eficiencia operativa y un control riguroso de los costos.

Fomentar la Innovación en Procesos Operativos y Tecnológicos

Invertir en tecnologías avanzadas para automatizar procesos clave y mejorar la eficiencia operativa.

Evaluar opciones de digitalización para optimizar la gestión del plasma, desde la recolección hasta el almacenamiento y distribución.

Aplicación profesional

La innovación tecnológica es esencial en industrias altamente competitivas para diferenciarse y mejorar continuamente los procesos.

Implementar un sistema de monitoreo financiero continuo

Desarrollar herramientas internas para monitorear en tiempo real los indicadores clave de desempeño (KPI) financieros y operativos.

Esto permitirá a Grifols responder rápidamente a cambios en las condiciones del mercado y ajustar estrategias según sea necesario.

Aplicación Profesional

Esta recomendación puede ser aplicada en cualquier empresa que desee mejorar su capacidad de adaptación y toma de decisiones basada en datos actualizados.

Referencias Bibliográficas

- Amaya, A. F. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2019). *Principios de finanzas corporativas (13.a ed.)*. México: McGraw-Hill.
- Caviedes, O. A. (2015). Gestión de riesgo de activos de información.
- Castro, F. A. (2015). Análisis comparativo del costo de capital y la rentabilidad del activo en las Mipymes bogotanas comerciales: 2011-2015.
- Damodaran, A. (2023). Cost of Equity and Capital. Recuperado de http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm.
- Fernández, P. (2019). Valoración de empresas: Cómo medir y gestionar la creación de valor (3.a ed.). España: IESE Business School.
- Grifols, S.A. (2021). *Informe anual y estados financieros*. Recuperado de <https://www.grifols.com>.
- Koller, T., Goedhart, M., & Wessels, D. (2019). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies (7.a ed.)*. Nueva York: John Wiley & Sons.
- León, D. M. (2021). *Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso*.
- Pacheco, E. A. (2014). *Una estrategia de gestión de activos para equipo rotativo en los procesos de operación y mantenimiento para las empresas del sector petrolero*.
- Rodríguez, Á. (2011). *Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento*.

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2020). *Fundamentos de finanzas corporativas (11.a ed.)*.
España: McGraw-Hill.