LABORATORIS HIPRA SA[1]

LABORATORIS HIPRA SA (coneguda també com Hipra) és una empresa gironina que des del 1954 aposta per a la innovació i investigació amb un enfocament a la salut humana i animal que, a dia d'avui, la fa considerar una gran multinacional espanyola.

1. Desig i raó de ser de l'empresa

"*A HIPRA hem donat un pas endavant amb la incorporació de la divisió de Salut Humana que, conjuntament amb Salut Animal, ens permetrà seguir desenvolupant solucions que millorin la salut de les persones i dels animals*".

El desig de Laboratorios Hipra és estar a l'avantguarda del canvi, creant el camí per un món immunològicament més resilient a través de la innovació constant per trobar solucions que millorin la salut de les persones i els animals, tot minimitzant el seu impacte mediambiental.

2. Història

Hipra fou fundada el 1954 a la capital espanyola per la família Nogareda, concretament pel veterinari, químic i farmacèutic olotí Joan Nogareda i Gifre amb l'objectiu principal de fabricar i comercialitzar productes mèdics per la salut animal. Als inicis de la dècada dels 70,

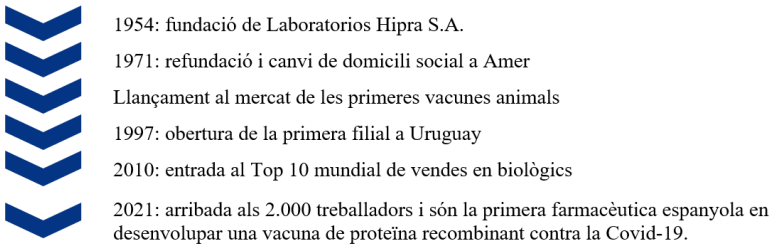


Figura 1. Història cronològica de l'empresa. Font: elaboració pròpia amb dades de https://timeline.hipra.com/. Darrera consulta el 10 d'octubre de 2021.

[1] Cas redactat per Daria Demian, Laura Fontàs, Marina Joher, Anna Llompart i Lorena Lucía; i supervisat pels professors Oriol Amat i Andrei Boar, Universitat Pompeu Fabra, 2022.

varen traslladar el domicili social a Amer, (La Selva, província de Girona) i també van comercialitzar les primeres vacunes destinades al sector aviar, porcí i remugant.

Els anys 90 van suposar un gran creixement i internacionalització per la companyia: al 1992 publicaven anuncis dels productes en revistes de prestigi internacional. Dos anys més tard, ja participaven en fires arreu del món i expandien les plantes productives, sobrepassant el centenar de treballadors. També donaven a conèixer la seva imatge en esdeveniments esportius i hípics, mostrant la seva implicació en aquest sector natural. Va ser llavors, quan es va dur a terme un Centre de Recerca i Investigacions Veterinàries rebent la col·laboració científica de diferents universitats a partir de la Fundació Bosch i Gimpera (centre de transferència de la Universitat de Barcelona) i de l'empresa Biotecnos.

No va ser fins el 1997 que es va crear la primera filial: HIPRA URUGUAY, coincidint amb l'obtenció del certificat per "bones pràctiques manufactureres". Entrant al segle XXI es modernitzen creant una pàgina web i segueixen expandint-se a Portugal, Perú, Mèxic, Brasil, Sud-Àfrica, Filipines, Xina… Al 2007, l'empresa va arribar al mig miler de treballadors i també adquiria altres empreses del sector per seguir creixent i obrint noves filials a països europeus. Al 2010, entraven al Top 10 mundial de vendes en biològics, sent també líders en patents durant aquesta dècada.

En 2021, han celebrat els 50 anys d'excel·lència, credibilitat, optimisme, de la refundació a Amer i els dos mil treballadors. A més a més, han obert el camí cap a la salut humana amb el desenvolupament d'una vacuna contra la Covid-19; convertint-se en la primera farmacèutica espanyola a desenvolupar i iniciar un assaig clínic per combatre el SARS-CoV-2, ocupant la sisena posició com a fabricants mundials de vacunes veterinàries.

Per potenciar la seva capacitat, en octubre de 2021, Hipra ha adquirit l'empresa biotecnològica GoodGut (dedicada a la investigació i desenvolupament de proves diagnòstiques d'alta tecnologia per combatre malalties digestives) per poder reforçar la seva nova divisió de salut humana, seguint apostant per la prevenció i la innovació en els seus productes.

L'objectiu principal de l'empresa és esdevenir líder en la prevenció i el diagnòstic de la salut a nivell mundial però conservant els seus orígens: excel·lència i dedicació en l'elaboració de tots els processos de fabricació. El seu projecte consisteix en innovació constant per desenvolupar solucions que millorin la salut dels animals i, ara, de les persones, construint un món més sa.

A la imatge podem apreciar tots els països en què Hipra és present. En color verd, el Pakistan, l'últim país en instal·lar-s'hi en 2020. Aquí és on veiem la seva gran expansió no només a nivell nacional sinó també mundial.



Figura 2. Mapamundi de la presència de Laboratorios Hipra a arreu del Món. Neorg. (2021, April 22). La nostra trajectòria. Hipra.com, https://timeline.hipra.com/. Darrera consulta el 10 d'octubre de 2021.

3. Anàlisi del sector i competència

3.1. Evolució vendes del sector farmacèutic

El sector farmacèutic es dedica a l'elaboració i comercialització de productes químics destinats al tractament i prevenció de malalties tant per animals com per humans (codi 2120 de la classificació CNAE 2009). A Espanya, és un dels sectors que més està creixent en els darrers anys.

Hipra és tot un referent en l'especialitat en què es mou. Amb una facturació de 210.086.000€ encapçala el rànquing de l'àmbit farmacèutic a la província gironina. A més a més, ocupa la sisena posició a nivell català, la dissetena a nivell espanyol i la 950ena respecte totes les societats nacionals (dades del 2019, abans de la pandèmia del Covid-19). Un altre clar exemple del seu lideratge són les 22 vacunes que ha desenvolupat i llançat al mercat en la darrera dècada.

Des d'una visió més àmplia a nivell nacional veurem en aquest diagrama de sectors els principals referents de la indústria farmacèutica.

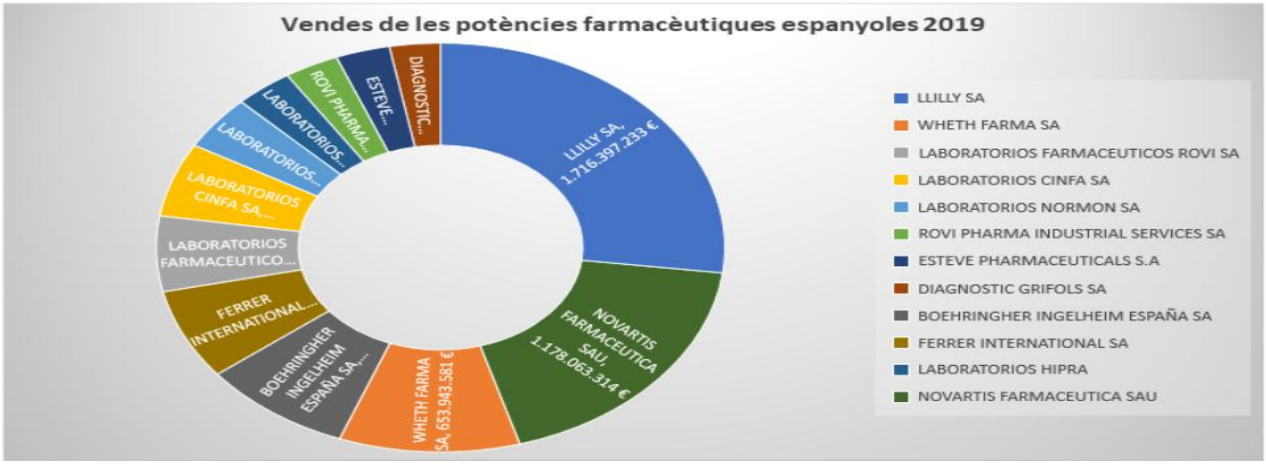


Figura 3. Proporció de vendes de les principals potències farmacèutiques espanyoles l'any 2019. Font: elaboració pròpia amb dades de https://ranking-empresas.eleconomista.es/sector-2120.html. Darrera consulta: 22.10.2021

3.2. Anàlisi estratègic

El sector farmacèutic, gràcies a la situació pandèmica actual, s'ha vist afavorit, arribant a generar un 13.4% del PIB espanyol, incloent-hi la indústria química espanyola amb les seves corresponents activitats químiques i farmaquímiques (segons les dades de l'informe sectorial de l'economia espanyola 2019 del CESE).

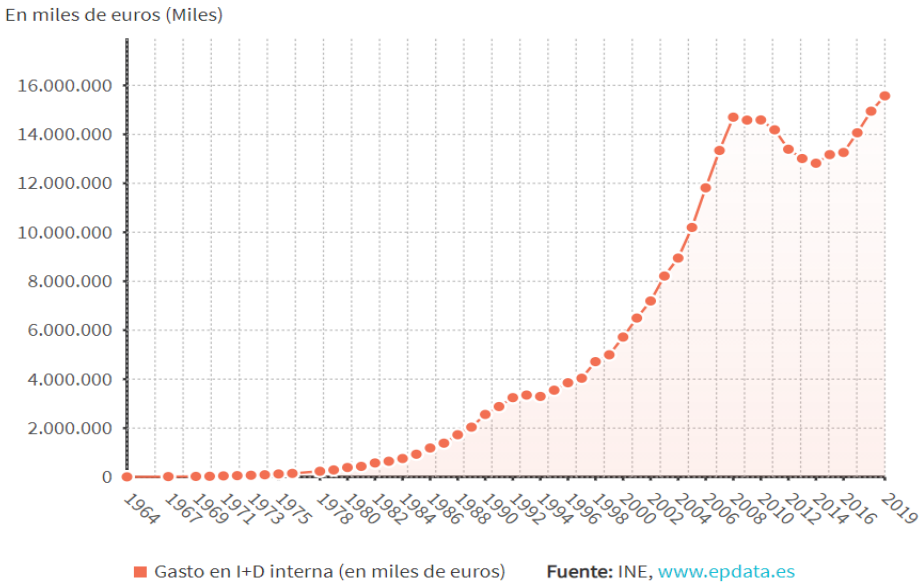


Figura 4. La inversió en I+D interna en relació al PIB a Espanya ha anat en escreix amb el pas del temps. Font: https://www.epdata.es/datos/gasto-investigacion-innovacion-datos-graficos/224. Darrera consulta: 18/10/2021

A més a més, un 3.5 % de la població activa forma part d'aquest sector. Succeeix el mateix en altres països de la Unió Europea com França, Alemanya, Itàlia… Seria interessant comprovar i comparar la situació d'èxit que està vivint aquest sector en plena epidèmia actual amb la que viurà quan la Covid ens hagi ja permès tenir una vida similar a la pre-pandèmia; on possiblement el sector farmacèutic dedicat exclusivament a aquest virus ja no tingui tanta rellevància.

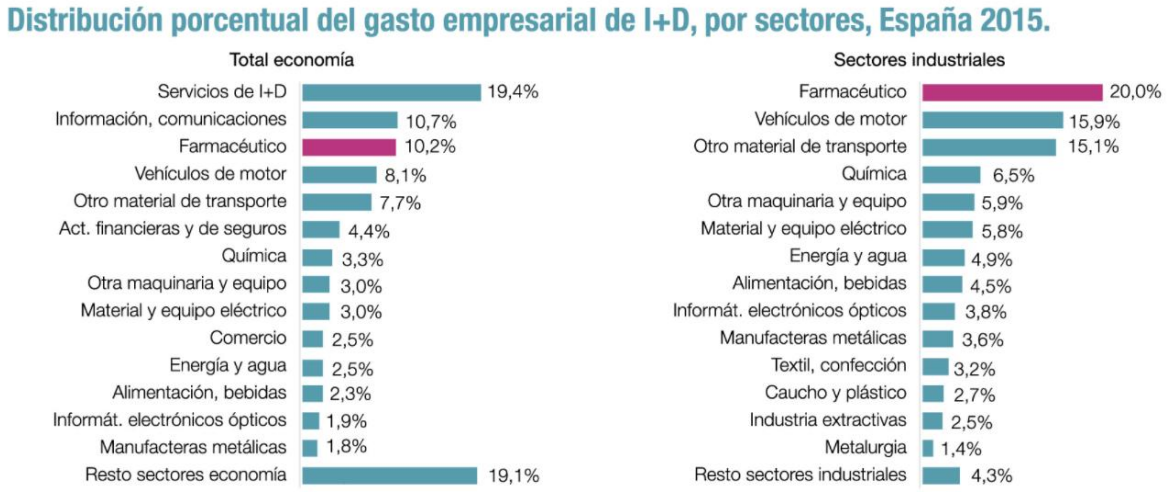


Figura 5. Distribució percentual de la despesa empresarial en Investigació i Desenvolupament, analitzat per sectors, a l'economia espanyola l'any 2015. Font: https://www.farmaindustria.es/web/reportaje/la-industria-farmaceutica-un-formula-1-para-la-economia-y-el-empleo/. Darrera consulta: 15.10.2021

Des de sempre, el sector farmacèutic és un dels pioners en innovació constant en les despeses d'Investigació i Desenvolupament, fet que es veu reflectit en els productes nous i millorats que treuen respecte el seu total de la producció, lleugerament superior a la resta de la indústria i molt per sobre del total d'empreses espanyoles. La següent indústria que la segueix en el rànquing del % d'inversió empresarial en I+D és la dedicada als vehicles de motor.

3.3. Anàlisi de Porter del sector farmacèutic

Aquest model serveix per analitzar l'entorn competitiu en el que opera l'empresa, analitzant 5 aspectes que condicionen la capacitat d'aquesta per tenir èxit i serveix per enfortir-se i treure partit de les qualitats, intentant millorar els punts dèbils.

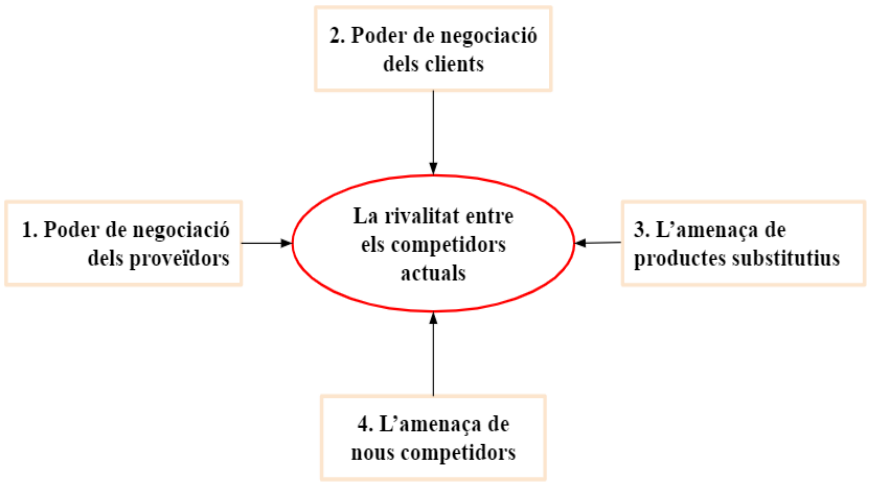


Figura 6. Anàlisi de Porter del sector farmacèutic aplicat a l'empresa en qüestió. Elaboració pròpia inspirant-nos en Las 5 fuerzas de Porter: definición y ejemplos. (2019, Thepowermba.com. https://www.thepowermba.com/es/business/las-5-fuerzas-de-porter/.)Darrera consulta: 22.10.2021

El poder de negociació dels proveïdors: Hipra té una política molt exigent amb els seus subministradors, ja que els exigeix uns requisits mínims de protecció ambiental i prevenció d'acord amb el Sistema de Gestió Ambiental (un clar exemple és que el 100% del consum energètic de la seu central prové de fonts d'energia renovables). Aquests requisits suposen un encariment del cost d'obtenció de matèria prima degut als costos de transacció i control de la informació corresponent.

L'elevat nombre d'empreses farmacèutiques que hi ha actualment a Espanya, al voltant de les dues-centes, segons les dades d'ACCID, fa que hi hagi certa competitivitat i, per tant, els preus puguin ser els més baixos. D'aquesta manera es propicia que els proveïdors ofereixin unes bones condicions per ser els escollits.

No obstant, l'elevada concreció de les matèries primeres els atribueix un gran poder negociació en detriment de les farmacèutiques, ja que necessiten, sense excepció, els principis actius i substàncies químiques per a desenvolupar la seva activitat.

El poder de negociació dels clients: el poder de negociació dels clients privats finals és dèbil, perquè l'adquisició de reduïdes unitats implica l'acceptació de les condicions imposades per la mateixa Hipra. En canvi, els majoristes disposen de més poder d'acció, degut a la importància del seu import de compra.
Per tal d'evitar que vagi a la competència i que se sentin com a casa Hipra els ofereix un portal privat en format electrònic, on els ofereix indicadors i informació dels productes i serveis oferts a fi d'incrementar la confiança i el contacte directe.

Arran de la pandèmia, si finalment la promesa de desenvolupar la vacuna contra la Covid-19 treu els seus fruits, els principals compradors seran els Governs que, gràcies a la seva inversió en dosis, augmentaran el seu poder de negociació. Addicionalment, ambdues parts treuran profit de les economies d'escala degut a l'increment de la producció, els costos es reduiran i podran fer-ho també els preus.

L'amenaça de productes substitutius: Hipra ven productes molt específics dirigits a un mercat concret. Aquesta imatge d'especialització ha provocat un augment consecutiu dels darrers anys de l'import de vendes. Una altra diferenciació d'Hipra, és la seva presència en l'àmbit de la salut animal, concretament, als animals de producció (porcs, conills, ovelles, cabres i vaques). És per aquest motiu que tenen aquí poca competitivitat, ja que la gran majoria d'empreses del sector està focalitzada en capitalitzar el seu creixement en els animals de companyia. Hipra ja registra un 98% de les vendes del 2019 d'aquest mercat d'animals de producció.

Referent al nou mercat de la salut humana, Hipra haurà ser capaç de desenvolupar una vacuna potent i eficaç per fer front als nous competidors mundialment reconeguts com són Pfizer, Astrazeneca, Moderna i Janssen. Transmetent la suficient confiança als governs i a la població perquè s'immunitzin o reforcin la immunització amb la seva descoberta científica destinada a combatre les diferents variants a partir de proteïnes, i altres elements més innovadors i efectius per la seva conservació que la resta de vacunes.

L'amenaça de nous competidors: totes les empreses farmacèutiques espanyoles ja establertes i que competeixen al mercat, juguen amb avantatge respecte als possibles nous competidors que es plantegessis entrar en el mercat. D'una banda, pels elevats costos d'entrada d'adquisició d'actius amb tot el que la recerca en investigació i desenvolupament

implica. Per altra banda, les empreses sòlides poden aprofitar-se de les bones condicions amb els proveïdors, com economies d'escala o bé crear unions temporals per optimitzar recursos amb un objectiu comú, beneficiant-se dels punts forts de cada empresa per separat.

La rivalitat entre els competidors actuals: aquest aspecte es tracta més endavant.

3.4. DAFO del sector

DAFO	
DEBILITATS	FORTALESES
- Increment dels salaris als treballadors degut a l'elevada demanda de productes i de feina - Elevats costos de coordinació - Costos fixos presents independentment de la demanda.	- Fase de manteniment del creixement empresarial durarà anys - Molts clients, molta demanda - Elevada necessitat del sector farmacèutic - Gran gamma de productes
AMENACES	OPORTUNITATS
- Molta competència entre empreses del sector farmacèutic - Elevada inversió en I+D - Incertesa de la investigació de la salut - Despeses que impliquen barreres d'entrada de mercat	- Elevada oferta de llocs de treball - Més producció - Nous àmbits on operar - Nous competidors de qui aprendre - Nous competidors amb qui potser col·laborar

4. Situació actual de l'empresa

4.1. Qui: l'equip humà

Hipra té aproximadament 2000 treballadors arreu del món.

PAÍS	nº treballadors	PAÍS	nº treballadors	PAÍS	nº treballadors	PAÍS	nº treballadors
Espanya	1250	Filipines	51	Marroc	2	Indonèsia	25
Argentina	10	Polònia	21	Perú	18	Itàlia	11
Bèlgica	24	Portugal	15	Turquia	40	Japó	6
Brazil	129	Rússia	19	Ucraïna	4	Malàsia	8
Canadà	9	Eslovàquia	6	Regne Unit	23	Corea Sud	21
Xina	47	Sud Àfrica	11	Vietnam	47	Taiwan	12
Colòmbia	16	França	24	EUA	45	Tailàndia	42
Pakistan	11	Alemanya	23	Mèxic	29	India	12
Dinamarca	12	Grècia	13				

Figura 7. Procedència dels treballadors d'Hipra. Dades extretes de l'Estat d'Informació No Financera del 2020, proporcionat per la pròpia empresa. Dades del 2020.

Cada un d'ells un cop superades les proves té l'opció d'escollir entre un contracte indefinit, temporal o a temps parcial. Aquesta adaptació a la situació personal de cada treballador també la trobem amb les polítiques de conciliació familiar, a través de les quals se'ls ofereix per exemple flexibilitat horària, la possibilitat de treball en remot des de casa. Consideren que el benestar laboral és indispensable, per això també posen a la seva disposició xecs de guarderia, assegurances, pagament de dietes; sense oblidar tota la formació professional interna i externa a la qual poden accedir. Entre aquesta destaca una iniciativa orientada a metges veterinaris especialitzats en la producció d'aliments animals, anomenada HIPRA University. Amb la finalitat de transmetre coneixements i tècniques sobre la prevenció de malalties, es posen a la l'abast dels empleats aquests cursos certificats pel CPD (Continuing Professional Development) proporcionant-los noves estratègies i actualitzades al moment.

4.2. Governança, Equip Directiu i Accionariat

L'empresa matriu, Laboratorios Hipra S.A. és de caire familiar, presidida actualment per David Nogareda Estivil, no cotitza en borsa. Compten amb la presència honorífica del Senyor Joan Nogareda Gifré, fundador de la companyia en 1954.

El president actual rep el suport de la direcció general composada per dos germans seus: Arnau Nogareda, Maria Mar Nogareda i, Carlos Montañes.

D'altra banda, hi trobem el Comitè Executiu encarregat de supervisar el dia a dia del negoci i la posada en marxa de les estratègies plantejades. L'integren tot una sèrie de directors com ara la directora de I+D, Èlia Torroella Busquets i Miquel Desoi Guitart, de recursos humans.

L'auditor de comptes és *Audihispania Grant Thornton SL*.

4.3. La igualtat de sexes dins l'empresa

Destacar que està composada aproximadament per més de 2000 treballadors dels quals, tot i que predomina el sexe masculí, està molt equilibrat (48% de dones), ja que tots ocupen càrrecs de tots els nivells sent remunerats amb salaris gairebé equivalents. Aquesta igualtat entre sexes s'ha aconseguit a través del Pla d'Igualtat d'Oportunitats, implantat des de 2009: l'empresa veterinària va ser pionera en aquest àmbit, cercant la igualtat de gènere abans que fos una imposició legal.

Salarios base brutos medios por clasificación profesional desagregados por sexo del Grupo:

2020					
Salarios brutos medios (€)	**Directores**	**Mandos intermedios**	**Técnicos**	**Administrativos**	**Operarios**
Hombres	101.967	46.872	28.382	14.783	17.590
Mujeres	105.125	42.279	28.258	20.685	18.487
Brecha (1)	-3%	10%	0%	-40%	-5%

Figura 8. Salaris base bruts segons la categoria professional i el sexe de cada treballador/a per tal de poder-ne extreure la diferència salarial. Dades extretes de l'Estat d'Informació No Financera del 2020, proporcionat per la pròpia empresa

4.4. Què: Productes i serveis que ofereix

Hipra és una multinacional que treballa a base de recerca, producció, comercialització de vacunes i productes de diagnòstic. Majoritàriament ofereixen productes i vacunes destinats al sector animal. No obstant, des de la pandèmia, han ampliat el seu àmbit de treball a la salut humana, proporcionant PCR, pantalles de protecció facial i aparells respiratoris als hospitals catalans que ho necessitaven.

A part de tota la quantitat de productes altament innovadors, també ofereixen serveis exclusius com serveis de diagnòstic, dispositius mèdics de vacunació així com programes de formació pels professionals. Per tant, aquesta elevada especialització empresarial en el món de la salut animal els permet oferir productes d'una qualitat molt elevada i adaptada als nous moments canviants.

4.5. Com: Clients i canals de distribució

Hipra posa a la disposició dels seus clients una atenció dedicada exclusivament a les seves possibles reclamacions, incidències. Aquest departament també lluita per obtenir el certificat de comercialització i distribució de medicaments de cada client.

Són totalment partidaris d'efectuar totes les parts del cicle de vida dels seus productes i serveis: s'encarreguen des de la producció i desenvolupament fins la comercialització i arribada als destinataris dels mateixos. Durant aquesta fase de distribució dels seus productes i serveis potencien la mobilitat sostenible a partir de vehicles elèctrics, aparcaments de bicicletes en tots els seus centres, reduint el volum de residus amb risc biològic… mostrant així la seva implicació i responsabilitat amb el medi ambient.

4.6. Factors claus d'èxit

Hipra té un eslògan que els defineix "building immunity for a healthier world". La recerca de solucions per millorar la salut de les persones i els animals a través de la innovació constant és el que els ha fet créixer com a conjunt multicultural talentós, donant servei arreu del món. Pel que fa a la salut humana i la pandèmia que des del 2019 ens equipara a tots, Hipra lluita per la investigació d'una nova vacuna contra la Covid-19.

Des de la tècnica i professionalitat, l'empresa està duent a terme una doble recerca. D'una banda tracten de fer-ne una de pròpia a partir de proteïna recombinant, juntament amb l'Hospital Clínic de Barcelona i l'Hospital Josep Trueta de Girona. Destacar que se'ls ha ajudat econòmicament per part de CDTI (Centre pel Desenvolupament Tecnològic

Industrial). De l'altra, reben la col·laboració de l'Hospital Clínic de Barcelona en l'mRNA del virus.

Freqüenta la seva presència a les notícies degut a la seva gran disposició des dels primers moments de l'epidèmia quan ja van començar en el nou laboratori de diagnòstic, rebent la col·laboració de l'Institut Català de la Salut, l'Institut de Recerca Biomèdica i altres locals de biotecnologia. A més a més, processen una elevada quantitat de PCR diàriament i proporcionen pantalles de protecció facial, respiradors per als hospitals que ho necessitessin, de manera totalment solidària, mostrant el compromís empresarial amb la crisi mundial.

Aquesta elevada implicació de l'empresa és fruit de la inversió del 10% de la seva facturació anual en recerca, el 16% en R+D, tenint filials comercials pròpies en 39 països del món, cosa que els permet expandir-se molt més. Addicionalment, Hipra realitza tots els processos dels productes i serveis que ofereix, sense cap subcontractació, des que s'ideen fins que arriben al client, donant lloc a la ràpida comunicació i reacció. Disposant d'instal·lacions i programari d'última tecnologia capaços de triplicar la producció en un futur.

Gràcies a tota la dedicació d'aquesta empresa farmacèutica, han aconseguit arribar a ser el sisè laboratori en el rànquing mundial de facturació de biològics, ocupant també una posició força elevada en el rànquing d'empreses dedicades a la indústria veterinària mundialment.

El seu esforç constant per combatre la pandèmia també es veu reflectit en la recent subvenció rebuda part del Ministeri de Ciència i Tecnologia, contribuint en el finançament pels assajos de la seva vacuna contra la Covid i, així, acabar de perfeccionar la Fase I de l'assaig clínic tot ampliant el nombre de voluntaris. El valor de l'ajuda s'enfila fins a 17,3 milions d'euros que pretenen servir d'accelerador de les darreres etapes de l'estudi experimental del fàrmac abans de la comercialització al mercat.

5. Problemes o reptes més importants que té l'empresa actualment

Hipra és una empresa veterinària amb un gran repte davant: ser el referent en prevenció per a la salut animal. Ja l'estan duent a terme a partir d'un programa dedicat només a l'assessorament integral sobre aliments animals sense antibiòtics. Ocupant elevats beneficis i alts nivells de producció.

Pel que fa a la salut humana, degut a l'excessiva concentració de recursos a la investigació i generació de vacunes, les vendes d'antibiòtics han decaigut molt. Concretament, només un 14% de les vendes del 2020 corresponien a productes farmacològics, mentre que al 2009 era

del 67% i, segons aquests valors, s'espera que l'any vinent només s'arribi a vendre un 6% d'antibiòtics.

Es preveu la construcció d'un edifici en 2026 on instal·laran a Aiguaviva un conjunt industrial dedicat també a l'I+D+i, que va ser adquirit al 2017.

Si mirem anys enrere, entre 1987 i 1989, Hipra juntament amb altres empreses del mateix àmbit sectorial, com Bayer i Zeltia, van ser advertides pel Tribunal de Defensa de la Competència degut al pacte prèvi de preus en concursos i licitacions públiques. Més recentment, es va descobrir el maltractament animal de diverses granges de cavalls de països americans, propietat de l'empresa Syntex. Hipra era una de les seves clientes, però que no va acabar de ser membre de les acusacions davant la premsa i les associacions dels drets dels animals.

El seu gran repte actual és oferir a la població una tercera dosi pels que ja estan completament vacunats, per altres tipus de vacunes o que hagin patit la Covid. Així ho constata Toni Maneu, membre de la direcció de la divisió de salut humana. Per tot això, també preveuen que la seva descoberta arribi a poder cobrir una immunització completa. Aquesta gran notícia permetria posicionar Espanya a nivell internacional rebent el reconeixement de l'Organització Mundial de la Salut, ja que molts més altres competidors del sector hi estan també treballant.

És i serà un procediment experimental on Laboratorios Hipra haurà de superar diferents fases abans de poder aconseguir una vacuna pròpia autoritzada per l'Agència Europea del Medicament (EMA) i pels Governs.

A continuació, un esquema de la presència dels principals riscos als quals fa front i supera amb amplitud diàriament la societat anònima estudiada.

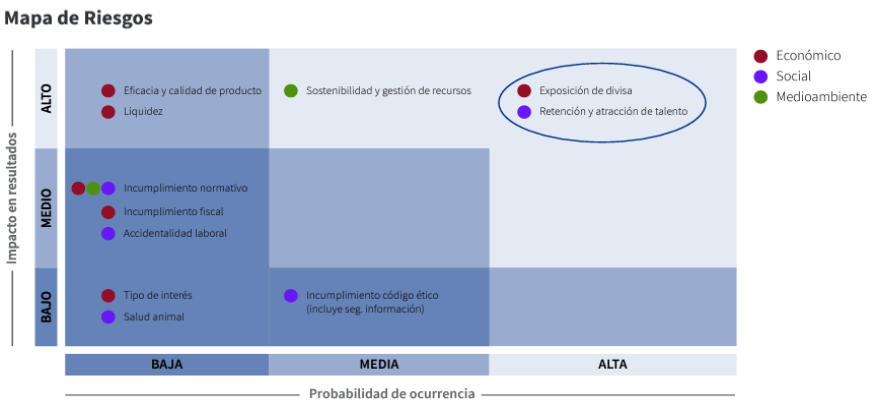


Figura 9. Mapa de riscos d'Hipra, on podem apreciar on centren els seus esforços per evitar que succeeixin i, en el pitjor cas, que tinguin el mínim impacte possible. Dades extretes de l'Estat d'Informació No Financera del 2020, proporcionat per la pròpia empresa.

Impacte de la Covid-19 a la comptabilitat d'Hipra

Per començar a analitzar l'impacte del Covid, ens centrarem concretament en la producció de la vacuna en la que actualment encara està treballant Hipra per aconseguir la seva creació i comercialització.

Principalment, durant el transcurs de la creació de la vacuna, va rebre tres préstecs importants, per tal de desenvolupar-la, fet que, en principi, es veurà reflectit en el seu balanç anual, en la part de passius, tot i que no sabem si el termini de retorn és més d'un any o no, degut a que els 3 son crèdits d'important valor, segurament deuen ser a llarg termini:

La primera operació de finançament va ser de 35 milions d'euros, en forma de préstec del Banc Europeu d'Inversions (BEI), signada en dos trams, el 2019 i el 2021. A més, recentment, ha obtingut també un altre préstec per part del BEI, concretament de 45 milions de euros.

És important destacar que els préstecs del BEI són, normalment, préstecs amb condicions extremadament favorables per a l'empresa, dels quals és possible, fins i tot, no haver de retornar l'import complet.

El 29 d'octubre del 2021 el Centro de Desarrollo Técnico Industrial (CDTI) va aprovar una aportació de 14.7 milions a Hipra, en forma d'Ajudes Parcialment Reemborsables (APR), dels quals 4.2 milions són no reemborsables, és a dir, equivalen a una forma de subvenció.

La resta, 10.5 milions, es consideren préstec.

Un altre aspecte a destacar és el creixement notable en investigació i desenvolupament (I+R+D) que ha implicat la recerca de la vacuna contra la Covid. Però, observant el compte d'immobilitzat immaterial de l'any 2020, es constata que no ha variat molt respecte de l'any 2019, fet que s'explica pel fet de considerar la I+D com a despesa.

Finalment, és important mencionar que la previsió d'Hipra respecte a la producció de vacunes contra el coronavirus és de 600 milions de dosis el 2022, arribant fins a 1.200 milions l'any 2023.

6. Sostenibilitat

Pel que fa a la sostenibilitat d'Hipra, els centres productius que es troben a Amer, Girona, estan certificats amb la norma de gestió ambiental ISO 14001. Aquesta és una norma internacional que permet demostrar el compromís de la empresa en la protecció del medi ambient, mitjançant l'adopció de procediments que fan que l'empresa sigui més sostenible. Tenir aquest certificat i, per tant, seguir la norma ISO 14001 implica que redueixen la possibilitat de riscos ambientals propis del sector farmacèutic (i no només), millorant així la imatge de la empresa a més d'evitar sancions importants en matèria de medi ambient.

Com podem veure a l'Estat d'informació no financera del 2020 de l'empresa es mencionen alguns compromisos principals i destacables sobre la sostenibilitat, com ara reduir el consum de recursos naturals, matèries primeres i recursos energètics; reduir, reutilitzar i reciclar; respectar la natura i la biodiversitat; o minimitzar la generació d'emissions i residus, entre d'altres.

Temes a treballar:

1. Anàlisi qualitatiu
2. Anàlisi dels comptes de l'empresa i comparació amb el sector
3. Identificar les principals fortaleses i debilitats dels comptes de l'empresa
4. Anàlisi de la informació de sostenibilitat
5. Diagrama causa-efecte
6. Proposta de recomanacions
7. Demostració de les recomanacions

Bibliografia i webgrafia

- Goodgut.eu. *Adquisició de GoodGut*. (S. f.), https://www.goodgut.eu/hipra-adquiere-goodgut-y-refuerza-su-division-de-salud-humana/ Darrera consulta: 12.10.2021
- Laboratorios Hipra S.A. *Building immunity for a healthier world*. (n.d.). Hipra.Com, https://www.hipra.com/portal/ca/hipra/about/news/detail/evolution-immunity-healthier-world Darrera consulta: 10.10.2021
- *Cronologia resumida de Laboratorios Hipra.* Elaboració pròpia amb dades de https://timeline.hipra.com/ Data: 10.10.2021
- Economiadigital.Es. *Directorio Nacional de empresas*, https://empresas.economiadigital.es/LABORATORIOS-HIPRA Darrera consulta: 15.10.2021
- Cesce.Es. *El sector farmacéutico sigue al alza tras 5 años consecutivos de crecimiento, según el Informe sectorial de la economía española 2019 de CESCE.* https://www.cesce.es/es/w/comunicacion/sala-de-prensa/sector-farmaceutico-sigue-al-alza-tras-5-anos-consecutivos-crecimiento-segun-informe-sectorial-la-economia-espanola-2019-cesce Darrera consulta: 15.10.2021
- Farcia, H. (2021, August 16). *Estas son las principales ventajas d'Hipra, la vacuna española contra el coronavirus*. Mundo Deportivo. https://www.mundodeportivo.com/elotromundo/crisis-coronavirus/20210816/1001676988/principales-ventajas-hipra-vacuna-espanola-coronavirus-act-pau.html Darrera consulta: 23.10.2021
- Diario de fianzas. *Empresas farmacéuticas más destacadas a nivel mundial*. https://eldiariodefinanzas.com/las-10-empresas-farmaceuticas-mas-destacadas-del-mundo/. Darrera consulta: 04/11/2021
- Ipmark. *El top 10 de marcas farmacéuticas*. https://ipmark.com/top-10-marcas-farmaceuticas/. Darrera consulta: 04/11/2021
- Eleconomista.Es. *Información Ranking de Laboratorios Hipra sa.* https://ranking-empresas.eleconomista.es/LABORATORIOS-HIPRA.html Darrera consulta: 15.10.2021
- Axesor. *Informes d'Hipra i comptes anuals*. https://www.axesor.es/promocion/informes-empresasonline?ad_id=393016437358&kw=axesor&gclid=CjwKCAjwtfqKBhBoEiwAZuesiL-EPoAnq1SefAkqYX_KGFaqa0CJbMjKBQzb_Ona6UyHBeZzc-FyCxoC2PUQAvD_BwE Darrera consulta: 9.10.2021
- Einforma. *Informes d'Hipra.* https://www.einforma.com/informacion-empresa/laboratorios-hipra#ancla-cuentas-anuales *https://www.einforma.com/informacion-empresa/laboratorios-hipra#ancla-cuentas-anuales* Darrera consulta: 9.10.2021
- Farmaindustria.es. *La industria farmacéutica, un "Fórmula 1" para la economía y el empleo - FarmaIndustria*. (2018, July 18).

https://www.farmaindustria.es/web/reportaje/la-industria-farmaceutica-un-formula-1-para-la-economia-y-el-empleo/ Darrera consulta: 10.10.2021

- Mercadodefacturas.Es. *LABORATORIOS HIPRA SA. (n.d.).* https://mercadodefacturas.es/empresas/laboratorios-hipra-sa/ Darrera consulta: 22.10.2021
- Universia.Es. *Laboratorios Hipra Sa*. (n.d.). https://guiaempresas.universia.es/LABORATORIOS-HIPRA.html Darrera consulta: 10.10.2021
- Laboratorios Hipra S.A, hipracovid19.com. *Què estem fent per prevenir l'ELISA SARS-CoV-2*. (2020, June 16). https://www.hipracovid19.com/ca/que-estem-fent/ Darrera consulta: 21.10.2021
- Rumiantes.com. *Ránking de las 20 principales empresas de salud animal durante 2019. (2020, mayo 18).* https://rumiantes.com/ranking-de-las-20-principales-empresas-de-salud-animal-durante-2019/ Darrera consulta: 10.10.2021
- Eleconomista.Es, *Ranking Empresas Fabricación de especialidades farmacéuticas*. (n.d.). https://ranking-empresas.eleconomista.es/sector-2120.html Darrera consulta: 10.10.2021
- Inprovo.Com. Razón Social: LABORATORIOS HIPRA, S.A. https://www.inprovo.com/clients-view/razon-social-laboratorios-hipra-s-a/ Darrera consulta: 9.10.2021
- Redacció/ACN. (2021, octubre 29). *Hipra obté finançament per ampliar els assajos de la seva vacuna contra la Covid*. 324. https://www.ccma.cat/324/hypra-obte-financament-per-ampliar-els-assajos-de-la-seva-vacuna-contra-la-covid/noticia-amp/3127033/ Darrera consulta: 31.10.2021
- Ruiz, A. S. (2021, August 12). *Qué es Hipra, el laboratorio veterinario de la vacuna española del Covid-19.* Elpais.Com. https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/08/11/companias/1628708735_434453.html Darrera consulta: 21.10.2021
- Consultorsalud.com.(2019, April 15). *Top 10 compañías farmacéuticas más grandes 2019 a nivel mundial*. https://consultorsalud.com/top-10-companias-farmaceuticas-mas-grandes-2019-a-nivel-mundial/ Darrera consulta: 04/11/2021

Annexes

Balanç de situació i compte de Pèrdues i Guanys (2020-2017).

BALANÇ DE SITUACIÓ (mil EUR)	2020		2019		2018		2017	
ACTIU NO CORRENT	220.648	**59%**	185.434	**56%**	150.955	**56%**	125.254	**52%**
Immobilitzat immaterial	2.589	1%	2.760	1%	2.498	1%	2.398	1%
Immobilitzat material	200.240	54%	165.859	51%	134.847	50%	111.924	47%
Altres actius fixes	17.819	5%	16.815	5%	13.610	5%	10.932	5%
ACTIU CORRENT	150.919	**41%**	142.775	**44%**	117.519	**44%**	114.384	**48%**
Existències	63.236	17%	54.601	17%	45.341	17%	38.782	16%
Deutors	67.521	18%	63.152	19%	56.692	21%	59.853	25%
Altres actius líquids	20.162	5%	25.022	8%	15.486	6%	15.749	7%
> Tesorería	14.128	4%	21.474	7%	12.314	5%	12.650	5%
TOTAL ACTIU	**371.567**	**100%**	**328.209**	**100%**	**268.474**	**100%**	**239.638**	**100%**
FONS PROPIS	273.454	**74%**	243.803	**74%**	210.588	**78%**	185.894	**78%**
> Capital subscrit	30.000	8%	30.000	9%	30.000	11%	30.000	13%
> Altres fons propis	243.454	66%	213.803	65%	180.588	67%	155.894	65%
PASSIU NO CORRENT	37.108	**10%**	26.853	**8%**	12.790	**5%**	6.636	**3%**
Acreedors a LL/T	35.515	10%	24.790	8%	11.045	4%	4.753	2%
Altres passius no corrents	1.593	0%	2.063	1%	1.745	1%	1.883	1%
Provisions	787	0%	953	0%	951	0%	607	0%
PASSIU CORRENT	61.005	**16%**	57.553	**18%**	45.096	**17%**	47.108	**20%**
Deutes financers	4.863	1%	3.227	1%	2.050	1%	2.233	1%
Acreedors comercials	19.172	5%	18.428	6%	18.587	7%	17.355	7%
Altres passius corrents	36.970	10%	35.898	11%	24.459	9%	27.520	11%
TOTAL PASSIU + PATRIMONI NET	**371.567**	**100%**	**328.209**	**100%**	**268.474**	**100%**	**239.638**	**100%**
Fons de maniobra	111.585		99.325		83.446		81.280	
Número d'empleats	1.992		1.734		1.609		1.444	

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	2020		2019		2018		2017	
> Import net de la xifra de Vendes	319.141	99,34%	277.175	99,50%	256.800	99,66%	242.815	99,69%
Altres ingressos d'explotació	2.112	0,66%	1.387	0,50%	869	0,34%	762	0,31%
Ingressos d'explotació	**321.253**	**100%**	**278.562**	**100%**	**257.669**	**100%**	**243.577**	**100%**
Materials	75.207	23,41%	62.684	22,50%	58.906	22,86%	53.448	21,94%
Despeses de personal	94.676	29,47%	83.062	29,82%	73.703	28,60%	65.159	26,75%
Dotacions per amortiz. de inmovil.	19.587	6,10%	16.543	5,94%	13.895	5,39%	12.576	5,16%
Altres conceptes d'explotació	-72.671	-22,62%	-73.517	-26,39%	-72.095	-27,98%	-70.695	-29,02%
Despeses financeres i despeses assimilades	266	0,08%	188	0,07%	100	0,04%	153	0,06%
Altres	142.737	44,43%	142.557	51,18%	141.969	55,10%	140.052	57,50%
Resultat d'explotació (BAII)	**61.451**	**19,13%**	**47.045**	**16,89%**	**41.191**	**15,99%**	**42.884**	**17,61%**
Ingressos financers	311	0,10%	340	0,12%	269	0,10%	477	0,20%
Despeses financeres	4.792	1,49%	751	0,27%	1.669	0,65%	3.089	1,27%
Resultat financer	-4.481	-1,39%	-411	-0,15%	-1.400	-0,54%	-2.612	-1,07%
Result. ordinaris abans d'impostos (BAI)	**56.970**	**17,73%**	**46.634**	**16,74%**	**39.791**	**15,44%**	**40.272**	**16,53%**
Impostos sobre societats	8.298	2,58%	6.572	2,36%	4.996	1,94%	6.833	2,81%
Resultat d'Activitats Ordinaries	48.672	15,15%	40.062	14,38%	34.795	13,50%	33.439	13,73%
Resultat de l'exercici	**48.672**	**15,15%**	**40.062**	**14,38%**	**34.795**	**13,50%**	**33.439**	**13,73%**
Cash flow	68.259		56.605		48.690		46.015	
Valor agregat	171.499		146.427		127.489		118.160	
EBIT	61.451		47.045		41.191		42.884	
EBITDA	81.038		63.588		55.086		55.460	

Dades de Laboratorios Hipra S.A. extretes de la base de dades del SABI.

Balanç de situació i compte de Pèrdues i Guanys del sector farmacèutic (2019)

Sector: Fabricació de productes farmacèutics	Grans i mitjanes empreses	Grans i mitjanes empreses 25% empreses amb més ROI 2019
Font: ACCID		
Codi CNAE 21	**2019**	**2019**
Nombre d'empreses	97	25
Total del balanç (dades en milers d'euros)	11.075.580	3.210.684
Total d'ingressos (dades en milers d'euros)	9.695.307	2.757.628
BALANÇ DE SITUACIÓ (%)		
ACTIU NO CORRENT	48,98%	46,62%
ACTIU CORRENT	51,02%	53,38%
Existències	17,68%	15,43%
Realitzable	20,15%	24,16%
Disponible	13,19%	13,79%
Total actiu	**100,00%**	**100,00%**
PATRIMONI NET	59,37%	65,68%
PASSIU NO CORRENT	12,09%	5,77%
Deutes financeres a llarg termini	0,00%	0,00%
D'altres deutes a llarg termini	12,09%	5,77%
PASSIU CORRENT	28,54%	28,55%
Creditors comercials	6,28%	3,68%
Deutes financeres a curt termini	2,50%	1,11%
D'altres deutes a curt termini	19,76%	23,76%
Total Patrimoni net i passiu	**100,00%**	**100,00%**
Fons de maniobra (milers d'euros)	2.490.542	797.436
Deute financer total (préstecs i obligacions financeres a c.t. i a ll.t.) (milers d'euros)	276.352	35.756
Nombre d'empleats	25.592	6.128

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS (%)		
Import net de la xifra de negocis (+)	97,44%	98,81%
D'altres ingressos d'explotació (+)	2,56%	1,19%
Ingressos d'explotació (=)	**100,00%**	**100,00%**
Consums d'explotació (-)	46,56%	35,26%
Marge brut (=)	53,44%	64,74%
Altres despeses d'explotació (-)	19,76%	18,40%
Valor afegit (=)	33,69%	46,34%
Despeses de personal (-)	15,79%	12,83%
Amortitzacions de l'immobilitzat (-)	3,49%	2,13%
Resultat extraordinari (+/-)	0,33%	0,00%
BAII (=)	**14,74%**	**31,37%**
Ingressos financers (+)	4,12%	10,17%
Despeses financeres (-)	1,21%	2,21%
BAI (=)	**17,65%**	**39,33%**
Impost sobre beneficis (-)	3,13%	7,67%
Resultat de l'exercici (=)	**14,52%**	**31,67%**

Dades sectorials extretes d'ACCID (darrera consulta: 22/11/2021)

Ràtios d'Hipra (2020-2017) i ràtios sectorials

	Mitjana Sector (2019)	M.S ROI > (2019)	2020	2019	2018	2017
DEUTE I CAPITALITZACIÓ						
Endeutament: Passiu/PN+Passiu	0,41	0,34	0,26	0,26	0,22	0,20
Qualitat del deute: PC/Passiu	0,70	0,83	0,62	0,68	0,78	0,88
Capacitat devolució: Cash flow/Préstecs	6,32	26,07	14,04	17,54	23,75	20,61
Despeses financeres: Desp fin/Vendes	0,01	0,02	0,015	0,003	0,006	0,013
Cobertura de despeses fin: BAII/Desp financeres	12,18	14,22	12,82	62,64	24,68	13,88
LIQUIDITAT						
Liquiditat: AC/PC	1,79	1,87	2,47	2,48	2,61	2,43
Tresoreria: Realitzable+Disponible/PC	1,17	1,33	1,67	1,91	1,87	1,87
Acid Test: Disponible/PC	0,46	0,48	0,56	0,81	0,62	0,60
Z (UPF): -3.9 + 1.28X1 + 6.1X2 + 6.5X3 + 4.8X4	3,96	6,53	5,46	5,39	5,86	5,71
Fons de maniobra/Vendes	0,26	0,29	0,35	0,36	0,32	0,33
Fons de maniobra/Actiu	0,22	0,25	0,30	0,30	0,31	0,34
ROTACIÓ						
Rotació ANC: Vendes/Actiu No Corrent	1,79	1,84	1,46	1,50	1,71	1,94
Rotació AC: Vendes/Actiu Corrent	1,72	1,61	2,13	1,95	2,19	2,13
Rotació estocs: Vendes/Valor Estocs	2,30	1,96	5,08	5,10	5,68	6,28
Rotació clients: Vendes/Saldo Clients	4,96	4,14	4,76	4,41	4,55	4,07
GESTIÓ COBRAMENT I PAGAMENT						
Termini cobrament: Saldo Clients/In.explotació*365	84,01	102,69	76	82	79	88
Termini pagament: Proveïdors/In.explotació *365	56,23	44,31	21	24	26	26
ANÀLISI DE VENDES						
Expansió de vendes: vendes any1-vendes any0	-	-	42.691	20.893	14.092	19.975
Expansió de vendes: vendes any1/vendes any0	-	-	1,15	1,08	1,06	1,09
RENDIBILITAT						
ROI: (BAII/Actiu)x (Vendes/Vendes)	0,15	0,31	0,17	0,14	0,15	0,18
ROE: marge x rotació x palanquejament x e.fiscal	0,24	0,48	0,18	0,16	0,20	0,18
Palanquejament: (A/R.P)(BAI/BAII)	2,02	1,91	1,26	1,33	1,23	1,21
ROA: EBIT/Actiu	0,13	0,27	0,17	0,14	0,15	0,18
EBIT/Vendes	0,15	0,31	0,19	0,17	0,19	0,18
AUTOFINANÇAMENT						
Autofinançament generat: Flux Caixa/Vendes	0,18	0,34	0,21	0,20	0,19	0,19
Flux de Caixa/Actiu	0,16	0,29	0,18	0,17	0,18	0,19
CREIXEMENT						
Capacitat creixement (Higgins)	0,32	0,93	0,22	0,20	0,20	0,22
ALTRES						
Patrimoni net/Actiu	0,59	0,66	0,74	0,74	0,78	0,78
Benefici Net/Actiu	0,15	0,32	0,13	0,12	0,13	0,14
Benefici Net/Vendes	0,15	0,32	0,15	0,14	0,14	0,14
Benefici Net/Patrimoni Net	0,21	0,41	0,18	0,16	0,17	0,18
BAI/BAII	1,20	1,25	0,93	0,99	0,97	0,94
Actiu/Recursos Propis	1,68	1,52	1,36	1,35	1,27	1,29
Passiu/Patrimoni Net	0,68	0,52	0,36	0,35	0,27	0,29
Actiu/Vendes	-	-	1,16	1,18	1,04	0,98
Vendes/Actiu	-	-	0,86	0,85	0,96	1,02
Benefici Net/BAI	0,82	0,81	0,85	0,86	0,87	0,83

Ràtios d'Hipra i sectorials. Elaboració pròpia amb dades del SABI i ACCID (última consulta: 22/11/21)

* Quan parlem del sector ens referim a dades de grans i mitjanes empreses.

* M.S ROI ≥ mitjanes sector 25% empreses amb més ROI (2019).

* Tenir en compte que les ràtios del sector ROE i Higgins, al necessitar actiu/vendes i vendes/actiu, són una aproximació, doncs amb les dades d'ACCID obteníem la rotació i actiu/vendes = 100%/100% = 1,00, uns valors no representatius de les ràtios.

* L'expansió de vendes: (vendes any 1) – (vendes any 0) està quantificat en milions d'euros

Cuestiones medioambientales

Enfoque de Gestión

HIPRA trabaja para minimizar el impacto de su actividad en el medio ambiente, aplicando medidas de mejora continua y sostenibilidad. Para ello, dispone de una Política de Medio Ambiente que afianza dicho compromiso de operar de la manera más respetuosa con el entorno.

El Área de Medio Ambiente es la responsable de velar por el cumplimiento de dicha Política. Esta área coordina el Comité de Gestión Ambiental, que es el órgano responsable, junto con Dirección, de orientar las acciones y programas de gestión ambiental de la organización que aseguran la integración de los requisitos ambientales en los métodos de fabricación y otros procedimientos desde las fases de diseño de nuevos productos o nuevas instalaciones.

Como consecuencia del crecimiento de los últimos años, HIPRA ha ampliado sus instalaciones de producción para abastecer la nueva demanda. En consecuencia, uno de los principales focos de atención en este ámbito se centra en controlar el impacto medioambiental derivado de este crecimiento. Por ello, HIPRA realiza notables esfuerzos para mitigar los impactos causados en el consumo de recursos energéticos y materias primas, generación de efluentes residuales y residuos y la generación de emisiones, entre otros. Todo ello, queda definido en la Política Ambiental de HIPRA, así como en las directrices establecidas y compartidas por toda la organización, como son:

- Política del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) (define directrices y principios)
- Manual corporativo del SGA (referencia para el SGA)
- Programas ambientales (objetivos y actuaciones específicas del SGA)
- Comité de SGA (acciones, indicadores y seguimiento del SGA)

HIPRA cuenta con un seguro de responsabilidad medioambiental que cubriría de forma razonable el daño accidental al medio ambiente que se pudiera derivar de la actividad de HIPRA.

Todos los centros productivos ubicados en Amer (Girona, España) están certificados según la norma de gestión ambiental ISO 14001, desde 2016.

Centros productivos:

Amer

El 100% de los centros productivos de HIPRA son propiedad de HIPRA y están ubicados en zonas industriales. A continuación, se describen las principales actividades que se llevan a cabo en cada uno de ellos:

- Sede Central (C1): oficinas centrales, laboratorios de Calidad e I+D y fabricación de productos zoosanitarios.
- Arbusset (C2): centros de experimentación y diagnóstico.
- CIAMER (C3): centros de fabricación de productos zoosanitarios.
- Granja Lloret Salvatge (C4): centro de fabricación de productos zoosanitarios.
- CIM La Selva (C5): operaciones de expedición e imprenta.

Porto Alegre

- Brasil: centro de fabricación de productos zoosanitarios.

Otras filiales comerciales incluidas:

- Animal Health (Thailand) Co, Ltd.
- Arbuset Productos Farmacéuticos e Sanitários de Uso Animal, Ltd.

- Hipra Argentina, S.A.
- Hipra China
- Hipra Colombia, S.A.S.
- Hipra France, S.A.S.
- Hipra Deutchland, GmbH
- Hipra Hellas Trade of Veterinary Products, S.A.
- Hipra India Private Ltd
- Hipra Indonesia Py.
- Hipra Italia, S.R.L.
- Hipra Korea Inc.
- Hipra Malaysia Sdn. Bhd.
- Hipra México Laboratorio Veterinario, S.A. de C.V.
- Hipra Pakistan
- Hipra Perú, S.A.C.
- Hipra Philippines Inc.
- Hipra Polska SP z.o.o.
- Hipra Rus, LLC
- Hipra Scientific USA
- Hipra Southern Africa, Ltd.
- Hipra Taiwan Limited
- Hipra Uruguay, S.A.
- Hipra USA
- Hipra Veterinier Müstahzarlari TiC. Ltd. STi.
- Hipra Vietnam Company Limited

Asimismo, y en cumplimiento de lo que establece la Ley 26/2007, de 23 de octubre, de Responsabilidad Medioambiental, la empresa dispone de un análisis de riesgos medioambientales en el que se han analizado los escenarios ambientales más relevantes para la actividad.

Política Ambiental

A través de su Política Ambiental, HIPRA manifiesta su compromiso con el medio ambiente y el desarrollo sostenible, tanto en los aspectos relacionados con procesos estratégicos como en la producción, innovación y desarrollo de nuevos productos en los ámbitos de la salud animal y humana, con el objetivo de dar respuesta a los retos de las sociedades actuales y futuras.

Excelencia, Credibilidad y Optimismo marcan el sello de identidad del personal y de las empresas del Grupo HIPRA. En este contexto, HIPRA, se compromete a:

- Consolidar el sistema de gestión ambiental en la gestión global de HIPRA.
- Controlar y mejorar continuamente los procesos estratégicos y productivos, en busca de la excelencia en el diseño y desarrollo de nuevos productos, planes y proyectos de instalaciones y/o actividades, o en la modificación de los existentes.
- Asegurar la protección del medio ambiente, reduciendo los riesgos ambientales detectados, así como el impacto ambiental producido como consecuencia de la actividad desarrollada por HIPRA.
- Orientar las acciones de HIPRA hacia la reducción del consumo de recursos naturales, materias primas y recursos energéticos, mediante la mejora continua de instalaciones y la adopción de prácticas más respetuosas con el medio ambiente.
- Orientar las acciones de HIPRA hacia la reducción y minimización de emisiones a la atmósfera, generación de vertidos y generación de residuos, así como cualquier otro impacto ambiental que pueda generarse.
- Asumir durante la actividad diaria la reducción, la reutilización, el reciclaje y la valoración de los recursos naturales, como elementos inseparables de la actividad de HIPRA.

- Velar por el cumplimiento de los requisitos legales aplicables a las instalaciones y operaciones, así como de otros requisitos ambientales que HIPRA suscriba.
- Formar y sensibilizar ambientalmente al personal que interviene en la actividad de HIPRA, así como mejora de la comunicación ambiental con los grupos de interés.
- Integrar la variable sostenibilidad en el diseño y desarrollo de nuevos productos, planes y proyectos de instalaciones y/o actividades, o en la modificación de los existentes.
- Actuar para satisfacer las necesidades de la sociedad del presente, sin comprometer los recursos del futuro.
- Respetar la naturaleza y la biodiversidad en los entornos en los que se encuentran los centros de HIPRA.

La dirección de HIPRA asume el compromiso de implantar, documentar y mantener el Sistema de Gestión Ambiental y, su cumplimiento satisfactorio se considera objetivo prioritario de mejora continua en todos los niveles.

Economía circular, prevención y gestión de residuos

Contaminación

En 2018-2019 se amplió la flota de vehículos eléctricos para los desplazamientos entre centros de HIPRA Amer para los trabajadores. Se han puesto a disposición también electrolineras para fomentar la compra y uso de vehículos eléctricos entre el personal, clientes y proveedores.

Dentro de los proyectos llevados a cabo durante el 2020 cabe destacar:

- Implantación de compra del 100% de energía eléctrica de origen renovable para todos los centros productivos de Amer.
- Realización de una nueva auditoría energética para los centros de mayor consumo en Amer (Sede Central y CIAMER.)
- Cálculo de la huella de carbono para la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.
- Instalación placas solares en Ciamer Oeste.

Como proyectos previstos para 2021 cabe destacar:

- Conexión a suministro eléctrico del centro Lloret Salvatge en substitución de gasoil
- Análisis de la ampliación de la instalación de placas fotovoltaicas en distintos centros productivos, para así reducir el consumo eléctrico procedente de entidad suministradora.
- Renovación de los vehículos más antiguos de gasolina o diésel, por vehículos eléctricos, o por vehículos más eficientes. Adquisición de vehículos eléctricos para los desplazamientos del personal entre centros.
- Estudio de opciones de mejora en la gestión de residuos a fin de reducir la cantidad depositada en vertedero.

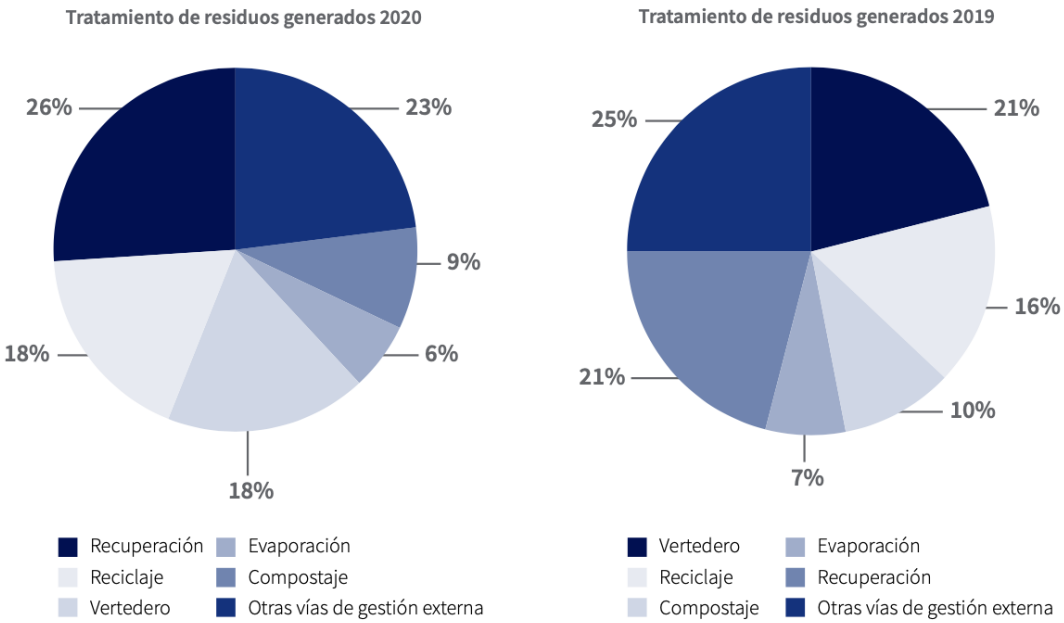
Gestión residuos

Residuos por tipo y método de eliminación

La cantidad de residuos generados va en función de la demanda y tipología de productos fabricados. La gestión, tratamiento y destino de cada uno de ellos, depende de sus características, así como de los tratamientos actuales existentes de los gestores de residuos. Todos los residuos generados en los centros productivos de Amer son gestionados mediante transportistas y gestores de residuos acreditados por la Agencia de Residuos de Cataluña.

En 2020 se generaron 2.255 Tn de residuos, de los cuales sólo el 10% son considerados residuos peligrosos (223 Tn).

Residuos generados en la totalidad de los centros productivos del Grupo



Se realizan esfuerzos constantes para la minimización en origen de los residuos generados, que se focalizan en:

- Mejorar la segregación y reciclaje de los residuos
- Reducir la generación de residuos peligrosos.
- Reducir la generación del residuo plástico.
- Reducir la fracción de residuos gestionados vía vertedero y fomentar alternativas de gestión de residuos más respetuosas con el medio ambiente.

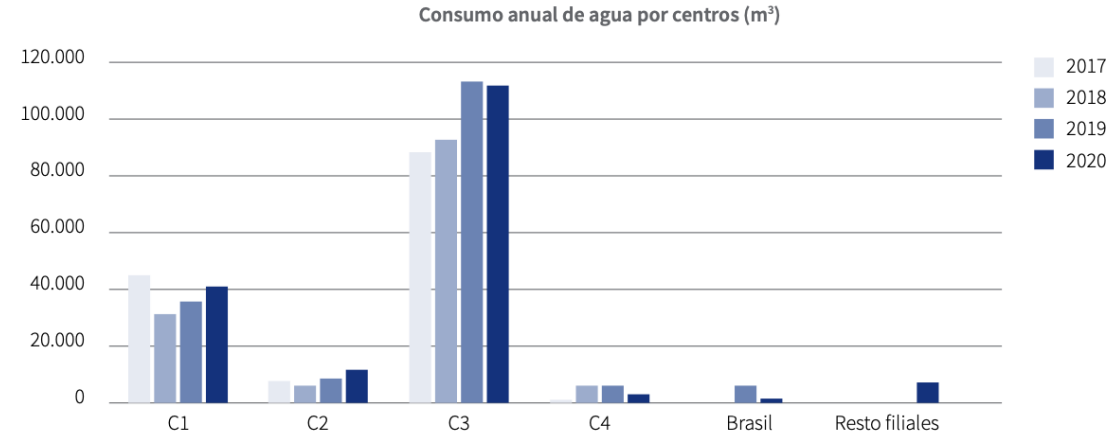
Uso sostenible de los recursos

Interacción con el agua

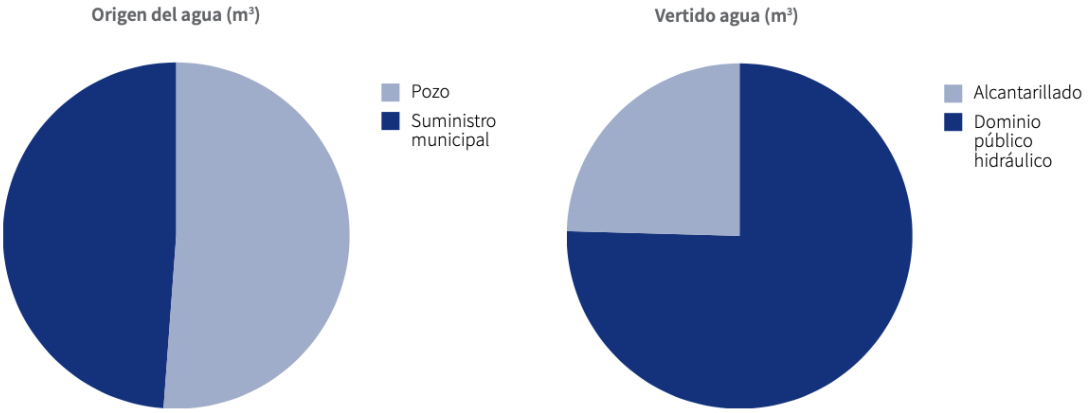
HIPRA realiza una cuidada gestión de diferentes aspectos ambientales como la gestión de residuos y aguas residuales. Las plantas productivas de Amer disponen de estaciones depuradoras de aguas residuales y todos los centros productivos cuentan con sistemas que garantizan que la calidad del agua vertida es adecuada y que está por debajo de los parámetros límite de contaminación establecidos por la legislación.

HIPRA ha llevado a cabo grandes inversiones orientadas a reducir el consumo de agua, mediante procesos de minimización, optimización, monitorización y reutilización de agua y condensados.

El consumo total de agua en el 2020 asciende a los 176.610 m^3 (169.048 m^3, en el 2019). A tener en cuenta que en el 2020 se han incluido los datos del resto de filiales que representan un consumo total de 6.999 m^3.



Del suministro total de agua de HIPRA en Amer, un 51% procede de captaciones propias de aguas subterráneas (85.976 m³) y el 49% restante de suministro de red municipal (81.816 m³).

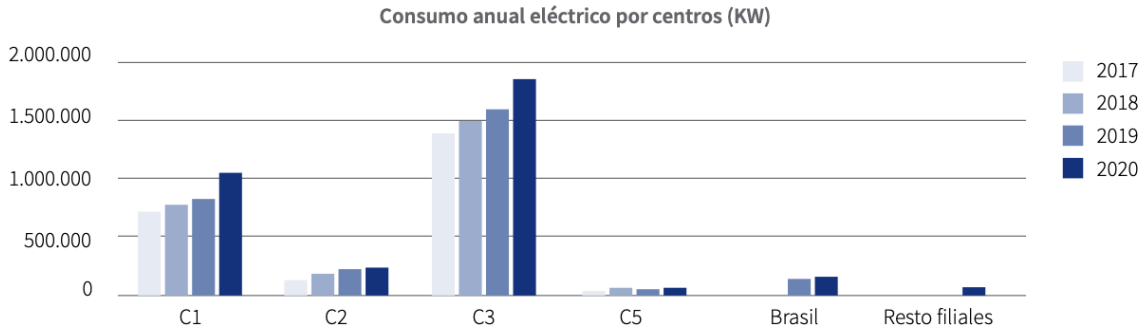


El 75% del agua residual debidamente tratada es vertida a cauce público (126.445 m³). El 25% restante es vertido al alcantarillado público (41.347 m³).

Durante 2019 y 2020 no ha ocurrido ningún derrame o vertido significativo que pudiera haber afectado a la calidad del agua.

Consumo de energía

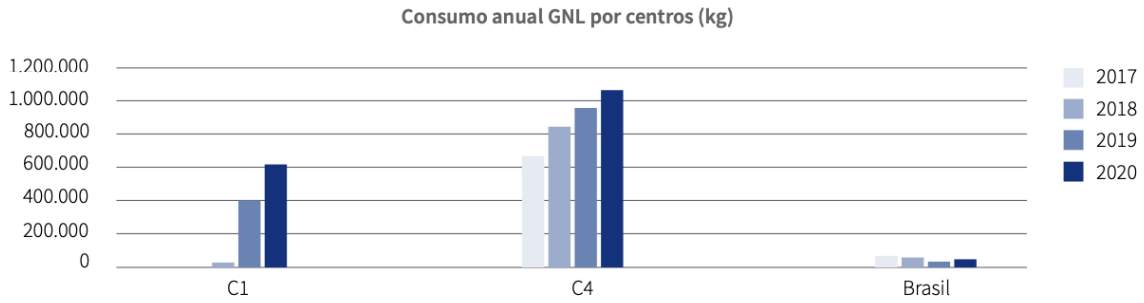
El consumo eléctrico total en Amer ha incrementado un 20% (34.421.086 kwh consumidos en 2020 frente a los 28.562.378 kwh del 2019), debido en gran medida a la puesta en funcionamiento de nuevas plantas de producción y al incremento en la cantidad y variedad de productos fabricados. Además, la incorporación de las filiales del Grupo en el cómputo global representa un 2% del incremento total.



En 2020 el 88% del consumo de electricidad de red en los centros productivos en Amer (32.262.010 kwh) ha procedido de fuentes de energía renovables, un aumento muy significativo con respecto al 2019, que fue sólo del 12%.

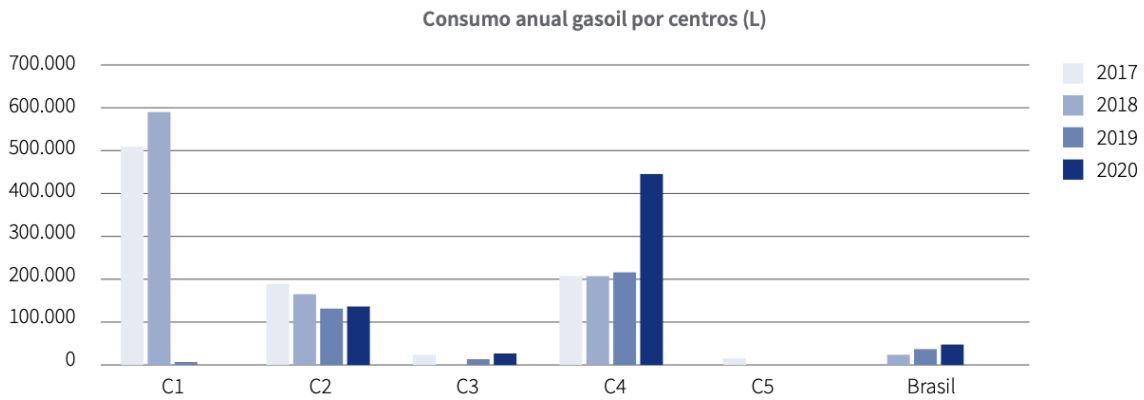
Consumo de gas natural

HIPRA potencia el uso de gas natural frente al de gasóleo, y por ello su consumo ha ido incrementando año tras año, unido también al aumento de producción y al incremento de centros de fabricación de HIPRA. El consumo de gas natural en Amer ha incrementado un 23% (1.726.159 kg consumidos en 2020 frente a los 1.397.800 kg del 2019).



Consumo de otros combustibles

Además de gas natural, HIPRA también usa otros combustibles como gasóleo en grupos electrógenos, algunos equipos y vehículos propios. El consumo de gasóleo ha sido de 671.210 litros comparados con los 417.107 del año anterior.



Cambio climático - Emisiones

HIPRA está fuertemente comprometida con el cambio climático y con la reducción de emisiones y gases invernadero.

Durante el año 2020 HIPRA ha realizado el cálculo de la huella de carbono según la normativa ISO 14064-1 para los años 2019 y 2020, y para los alcances definidos como Uno (derivadas de las actividades que la organización controla) y como Dos (emisiones de la organización por la utilización de la energía eléctrica, gasoil, GNL, calor o vapor de agua adquiridos de fuera).

El resultado de la huella de carbono de HIPRA en 2020 ha sido de 9.527,14 toneladas de CO2 comparados con las 17.400,08 del año 2019, una reducción del 50% gracias sobre todo a la utilización de energía verde en el año 2020.

Destacar también que en el año 2020, y gracias a las buenas prácticas ambientales en segregación y gestión de residuos, se han gestionado mediante vías de compostaje y reciclaje un total de 535,06 toneladas de residuos, evitando así unas emisiones de 909,6 tCO2e.

Las acciones planificadas como planes de mejora en el cálculo de la huella de carbono a llevar a cabo en los próximos ejercicios comprenden:

- Estudiar la opción de calcular la incidencia de cada instalación por separado.
- Estudiar la opción de incluir filiales comerciales, así como la planta productiva de HIPRA Brasil al realizar el cálculo de la huella de carbono. De esta manera, podremos tener datos de la significancia real de estos centros en el cómputo global.
- Realizar el cálculo de la huella de carbono del producto fabricado en HIPRA.

Document extret de l'informe d'estat d'informació no financera de Laboratorios Hipra S.A. (2020) publicat al seu portal web.

LABORATORIS HIPRA SA[2]

Qüestions per analitzar

1. Anàlisi qualitatiu

	Fortaleses	**Debilitats**
Què → sector, productes i clients objectiu	● Productes de necessitat en auge, i més amb la pandèmia de la Covid-19. Ha sabut aprofitar una necessitat emergent. ● Hipra està especialitzada en la salut d'animals de producció (porcs, conills, ovelles i vaques). En aquest àmbit no hi ha gaire competència, doncs la majoria d'empreses estan centrades en els animals de companyia.	● Alt cost d'aconseguir les matèries primes (actius químics). Pel sector en què opera, l'adquisició de matèries primes és més difícil que en altres sectors. ● Forts competidors internacionals en determinats àmbits de la seva empresa: Pfizer, Johnson & Johnson, Moderna, etc. ● La recomanació per part de les autoritats sanitàries de vacunes d'altres empreses com Pfizer, Moderna, etc., pot suposar una integració més difícil cap a Hipra al mercat de les vacunes per a la Covid-19.
Qui → governança i treballadors	● Dedicació al benestar laboral: formació interna dels treballadors + adaptació als treballadors amb necessitats especials (discapacitats, embarassades, ETT). ● Implicació per la millora de pràctiques i evitació de riscos: integració de comitès de seguiment sobre cada possible risc en el desenvolupament de l'estratègia empresarial. ● Participació en projectes amb l'ONG pel desenvolupament social com Càritas, Fundació privada Banc d'aliments de Girona, fundació Bofill. ● Plantilla de treballadors molt igualitària: el 48% dels treballadors d'Hipra són dones.	● Sector on la taxa de rotació laboral acostuma a ser alta: pot ocasionar falta de productivitat dels treballadors i alts costos en cobrir les places vacants. No obstant, Hipra ha aconseguit mitjançant polítiques de flexibilitat i benestar dels treballadors reduir aquesta taxa en front dels seus competidors. ● Trobem unes mesures de seguretat en els processos de fabricació i treball millorables. Aquest fet s'evidencia en l'habitualitat de les baixes laborals dels treballadors d'Hipra a causa d'accidents laborals.

[2] Proposta de solució del cas redactada per Daria Demian, Laura Fontàs, Marina Joher, Anna Llompart i Lorena Lucía, Universitat Pompeu Fabra, 2022.

Com → producció, distribució i comercialització	• Segmentació de funcions en àrees operatives, de supervisió i assegurança: permet l'especialització de cada una d'elles. • Contribució amb el medi ambient: reducció de l'ús de residus + foment del reciclatge + participació en programes de protecció del medi ambient. Hipra es preocupa molt de que l'obtenció dels seus productes es realitzi de manera sostenible i respectuosa amb el medi ambient.	• Hipra exigeix als seus proveïdors condicions de sostenibilitat. Pot veure's com una debilitat perquè augmenta encara més el cost d'adquisició de les matèries. Aquest cost més alt pot suposar un desavantatge en front els competidors a l'hora de vendre. • Pel sector on opera Hipra, la producció i comercialització de productes és més complicada ja que s'ha de superar els estàndards de seguretat imposats per l'AEM (Agència Europea de Medicaments). • Caldria més inversió en innovació i autofinançament: Hipra destina tan sols un 10% de la seva facturació anual en recerca, del qual el 16% es dirigeix a R+D.

2. Anàlisi dels comptes de l'empresa i comparació amb el sector

*Quan parlem del sector ens referim a dades de grans i mitjanes empreses.

2.1. Liquiditat

- **Liquiditat:** Actiu Corrent/Passiu Corrent.

  El valor òptim d'aquesta ràtio està entre 1,5 i 2. Hipra, els últims 4 anys ha tingut una ràtio de liquiditat superior a dos: 2017= 2,43 , 2018= 2,61, 2019= 2,48 i 2020= 2,47. D'aquesta manera sabem que té molt poques probabilitats de fer suspensions de pagament.

  El que sí que podem veure, i més si es compara amb la mitjana del sector (mitjanes i grans empreses el 2019) que té una ràtio de liquiditat de 1,79, és que sembla ser que té un excés de liquiditat per la qual cosa semblaria que es perd rendibilitat al tenir molts actius corrents o en té d'infrausats.

- **Tresoreria:** (Realitzable+Disponible)/Passiu Corrent.

  Les ràtios de tresoreria d'Hipra durant els últims 4 anys són: 2017= 1,87, 2018= 1,87, 2019= 1,91 i 2020= 1,67. La mateixa ràtio en el sector l'any 2019 va ser de 1,17 i 1,33 (25% de mitjanes i grans empreses amb el ROI més elevat). L'ideal seria un valor d'1 o proper a 1. Com podem veure és bastant superior, per la qual cosa Hipra té un excés d'actius líquids, perdent d'aquesta manera rendibilitat. Tot i així, veiem que el 2020 ha disminuït considerablement, possible indici de millora d'aquesta situació.

- **Àcid Test:** Disponible/Passiu Corrent.

  El sector té una ràtio de disponibilitat el 2019 de 0,46, mentre que Hipra ha tingut el 2020 una ràtio de 0,56, el 2019 de 0,81, el 2018 de 0,62 i el 2017 de 0,60. L'òptim seria tenir un valor de 0,3 i, segons la tendència a l'any 2020, s'observa l'intent de reduir-la. Referent a les dades del sector, també estan per sobre el valor ideal, per tant possiblement hi ha disponibles ociosos, perdent d'aquesta manera rendiment. Aquests valors elevats de disponible podrien ser els principals causants de la superació de les anteriors ràtios respecte el llindar adequat.

- **Ràtios de Fons de maniobra.**

  Informa del pes que representa el fons de maniobra en relació a l'actiu. Per tal de saber el valor adequat (en general ha d'estar entre 0,5 i 1) cal comparar-los amb els del sector.

  Hipra té una ràtio de fons de maniobra (fons de maniobra/actius) de 0,30 aproximadament durant tots els anys estudiats i el sector té un valor de 0,22 i 0,25 (les empreses amb més ROI el 2019). Així doncs, no entra dins els valors mencionats anteriorment, però si ho comparem veiem que són valors semblants, fins i tot més ideals. Podríem afirmar que el fons de maniobra és suficient per assegurar el pagament dels deutes a curt termini.

  Si parlem del finançament, el fons de maniobra representa la part de l'actiu corrent que és finançada amb els recursos permanents. Si mirem el balanç de situació d'Hipra en els annexos, veiem que el fons de maniobra de l'empresa sempre ha estat positiu (sent de 111.585 milions d'euros l'any 2020), la qual cosa ens reafirma la capacitat que té l'empresa de fer front als pagaments.

  També és interessant calcular el fons de maniobra necessari = (clients+estocs+altres actius corrents d'explotació+disponible mínim necessari)-(proveïdors+altres deutes d'explotació). Si calculem el de l'any 2020, obtenim un valor aproximat de 80.751 milions d'euros. Si comparem el fons de maniobra aparent (l'extret del balanç) amb el que hem calculat ara, el fons de maniobra necessari, podem observar un saldo de fons de maniobra de 30.834 milions d'euros, fet que ens indica que Hipra té un superàvit de fons de maniobra, la qual cosa ens indica que alguns comptes de l'actiu corrent poden estar infrautilitzats. En aquest cas l'empresa hauria de mirar de treure més rendibilitat dels actius corrents i/o reduir els capitals permanents.

- **Z (UPF):** $-3.9 + 1.28X_1 + 6.1X_2 + 6.5X_3 + 4.8X_4$

  Pel que fa la fórmula Z UPF, es registren les següents dades; 2020: 5,46 , 2019: 5,39 , 2018: 5,86, 2017: 5,71. Paral·lelament, el sector té una Z UPF el 2019 de 3,96 i de 6,53 per les empreses amb més ROI. Tots els valors obtinguts són més grans que 0, senyal de tenir més probabilitat de solvència. Tot i així, tenint en compte que el 2019 les empreses amb més ROI van obtenir un valor de 6,53 ens permet veure que Hipra, tot i tenir valors suficients, té cert marge de millora.

2.2. Deute i capitalització

- **Endeutament:** Passiu/(Patrimoni Net+Passiu)

  El valor de la ràtio d'endeutament d'Hipra durant els anys estudiats oscil·la entre el 0,20 i el 0,26 i el sector el 2019 va tenir una ràtio de 0,41. Seria ideal que els valors estiguessin a prop del 0,6, en el cas que ens ocupa, els valors registrats són menors a 0,5, per tant, segurament HIPRA té un excés de capitals propis.

- **Qualitat del deute:** Passiu Corrent/Passiu

  Aquesta ràtio caldria que fos el més petita possible, donant lloc a un deute de millor qualitat en referència al termini. Hipra té uns valors de la qualitat del deute de 0,62 el 2020, 0,68 el 2019, 0,79 el 2018 i 0,88 el 2017. Els valors del sector per l'any 2019 van ser de 0,70 i 0,83 (empreses amb més ROI).

  Hipra té uns valors més baixos que el sector, cosa que implica que té una bona qualitat del deute sent aquesta millor que en la majoria del sector. Cal destacar que durant els últims anys aquesta ràtio ha anat disminuint, millorant així la ràtio.

- **Capacitat de devolució:** Cash Flow/Préstecs

  Hipra té una capacitat de devolució del deute de 14,04 el 2020 i 17,54 el 2019, registrant així una disminució durant els últims 4 anys. El sector al 2019 va tenir una capacitat de devolució del deute de 6,32 i 26,07 les empreses amb més ROI del sector. En aquest cas, quan més gran sigui aquesta ràtio millor, ja que es tindrà més capacitat per tornar els préstecs. L'empresa té una ràtio de capacitat de devolució bastant elevada, però com que ha anat disminuint i tot i que els valors no són preocupants, convindria frenar la davallada i mirar d'augmentar-la per evitar futures situacions inesperades.

- **Despeses financeres:** Despeses Financeres/Vendes

  A partir d'aquesta ràtio sabrem si l'empresa és capaç de suportar el seu endeutament. Hipra el 2020 va tenir una ràtio de despeses financeres de 0,015 i el 2019 de 0,003 i el sector el 2019 va tenir una ràtio de 0,01. Veient els valors mencionats, que són iguals o inferiors a 0,015 podem afirmar que Hipra no té un excés de despeses financeres en relació a les vendes. Això permet que pugui suportar bé l'endeutament que té. L'any 2020, però, la ràtio va ser de 0,015, just al llindar per començar-nos a preocupar. Caldria tenir en compte aquest valor per tractar de disminuir-lo l'any següent.

- **Cobertura de despeses financeres:** BAII/Despeses Financeres

  Hipra els darrers quatre anys ha tingut una cobertura de despeses financeres que va de les més elevades de 62,64 el 2019 fins a la més baixa el 2020 de 12,82. El sector va presentar una cobertura de despeses financeres el 2019 de 12,18 i 14,22 (empreses amb més ROI). El més ideal en aquesta ràtio és que sigui el més alta possible, i com podem veure, tot hi tenir valors molt dispars, són elevats, fet positiu per a l'empresa.

2.3. Rotació

- **Rotació ANC:** Vendes/Actiu No Corrent

  El 2020 Hipra va tenir una rotació d'actius no corrents de 1,46, menor que la del 2019 que va ser de 1,50 (bastant més petita que les de 2018 i 2017 que van ser de 1,71 i 1,94 respectivament). El sector, l'any 2019 va tenir una rotació d'ANC de 1,79, per sobre la d'Hipra. Com més alta la ràtio, més vendes genera l'empresa amb l'actiu fix. Com es pot veure, durant els anys ha anat disminuint la rotació d'ANC d'Hipra, la qual cosa significa que cada vegada es generen menys vendes amb l'actiu no corrent.

- **Rotació AC:** Vendes/Actiu Corrent

  En aquest cas, determinem les vendes generades de l'empresa respecte l'actiu corrent. Hipra té una rotació d'AC de 2,13 el 2020, 1,95 el 2019 i 2,19 el 2018, mentre el sector el 2019 va presentar una rotació d'actius corrents de 1,72. Observem que Hipra té uns valors més elevats que el sector, significant la generació de més vendes amb l'actiu corrent que les altres empreses.

- **Rotació estocs:** Vendes/Valor Estocs

  Com més alta sigui aquesta rotació, més vendes es generen amb menys inversió d'estocs. Si analitzem la rotació d'estocs d'Hipra podem veure que el 2020 va ser de 5,08, el 2019 de 5,10 i el 2018 de 5,68, són valors molt alts, sobretot si els comparem amb els del sector de l'any 2019 que van ser de 2,3 i 1,96 (aquest últim valor és de les empreses amb més ROI). Podem afirmar que Hipra genera gran part de les seves vendes amb poca inversió dels estocs.

- **Rotació clients:** Vendes/Saldo Clients

  Pel que fa a Hipra, l'any 2020 la ràtio corresponent va ser de 4,76, el 2019 de 4,41, el 2018 de 4,55 i el 2017 de 4,07. El sector va tenir una ràtio de rotació de clients el 2019 de 4,96 i 4,14 les empreses amb més ROI. El fet que els valors enumerats siguin molt semblants és un fet del tot positiu, ja que són valors alts i això és convenient perquè reflecteix la generació de vendes a partir de les inversions de l'empresa en clients.

En general, durant els 4 anys estudiats les ràtios de rotació d'Hipra han disminuït, menys la rotació de clients, que ha augmentat i la rotació d'actius corrents, que s'ha mantingut estable. El millor escenari possible seria que totes les ràtios de rotació augmentessin. D'aquesta manera, per tal que Hipra pogués desenvolupar la seva activitat, cada cop serien necessàries inversions més petites en actiu, la qual cosa permetria que l'empresa fos més eficient.

2.4. Gestió de cobrament i pagament

- **Termini cobrament:** Saldo Clients/Ingressos explotació*365

  Ens determina el nombre mitjà de dies que l'empresa tarda en cobrar dels clients. En aquest cas, quan més petita sigui millor, doncs voldrà dir que l'empresa aconsegueix cobrar abans dels clients. Hipra té un termini de cobrament l'any 2020 de 76 dies i el 2019 de 82 dies. En general, si mirem la taula dels Annexos "Ràtios de l'empresa (2020-2017)" veurem que aquesta ràtio s'ha mantingut bastant estable durant els anys. Si la comparem amb el sector veurem que Hipra tarda menys en cobrar dels clients, la qual cosa afavoreix a l'empresa. Tot i així, sempre és convenient reduir al màxim aquesta ràtio.

- **Termini pagament:** Proveïdors/In.explotació *365

  Al contrari que la ràtio anterior, la ràtio de termini de pagament ens indica el nombre de dies mitjà en què l'empresa tarda a pagar als seus proveïdors. En aquest cas, quan més gran sigui el nombre, millor, doncs suposarà que els proveïdors proporcionen més finançament a Hipra, sent un element positiu (sempre i quan el nombre mitjà no sigui elevat per causes de retard de pagaments, llavors seria negatiu). Hipra té unes dades bastant més baixes que les del sector (Hipra el 2019: 24, el sector el 2019: 56,23), això ens demostra que l'empresa obté poc finançament dels proveïdors comparat amb el sector. A més a més, aquesta ràtio ha anat disminuint al llarg dels anys, significant que cada vegada obté menys finançament per part dels proveïdors.

2.5. Anàlisi de les vendes

- **Expansió de vendes:** Vendes any 1-Vendes any 0

  Hipra des de l'any 2020 va augmentar les seves vendes en 42.691, un 20,37% respecte el 2019 (les vendes van augmentar en 20.893). Durant els últims 4 anys estudiats l'empresa ha experimentat un increment en les vendes any rere any i, tenint en compte l'entrada de l'empresa en el món de les vacunes Covid, podem esperar que les vendes d'Hipra siguin encara més elevades en els pròxims anys.

  El gran augment produït entre els anys 2019 i 2020 podria ser degut a la diversificació de l'empresa als últims 10 anys, però sobretot pel gran augment de les exportacions a nivell internacional experimentat. Aquest fet no s'ha vist reduït per la crisis de la COVID-19, sinó que més aviat, i aprofitant l'entrada de l'empresa a un nou mercat (tot hi que també farmacèutic), ha fet augmentar encara més les vendes d'Hipra. La inflació els últims anys ha estat del 0% i si calculem aquesta ràtio amb la fórmula següent: vendes any 1/vendes any 0 podem veure com durant els últims anys aquesta ràtio ha estat més elevada que l'1,00 (que inclou el percentatge de la inflació) la qual cosa ens indica que les vendes tenen una tendència creixent.

2.6. Rendibilitat

- **ROI:** (BAII/Actiu)x (Vendes/Vendes)

  El ROI, rendibilitat d'inversions, és la ràtio de rendiment/rendibilitat econòmica. Ens permet conèixer els factors i l'evolució que s'involucren en la productivitat de l'actiu, en aquest cas, d'Hipra. Com més elevat sigui el ROI, millor, doncs suposarà que l'empresa obté més productivitat de l'actiu. Si mirem les dades d'Hipra el 2020 va tenir un ROI de 0,17, el 2019 de 0,14, el 2018 de 0,15 i el 2017 de 0,18. Durant els darrers quatre anys, l'empresa ha anat augmentant i disminuint la seva rendibilitat econòmica lleugerament, augmentant de l'any 2019 al 2020, fins a quasi arribar al valor més alt estudiat del 2017. Tot i així, comparant l'empresa amb el sector el 2019 s'observa que aquest té un ROI de 0,15 i 0,31 (empreses amb més ROI). Per tant, podem suposar que Hipra, tot i estar a prop de la mitjana del sector, hauria d'augmentar el seu rendiment de cara a altres anys, a partir de l'augment del marge i/o la rotació.

- **ROE:** marge x rotació x palanquejament x efecte fiscal

  La rendibilitat financera, o rendibilitat relaciona el benefici net amb el patrimoni net.

  El ROE (rendibilitat del patrimoni net), mesura en relació a la inversió dels propietaris, en aquest cas d'Hipra, el benefici net generat. Així, destaquem el creixement/decreixement de l'objectiu principal de l'inversor.

  Com amb el ROI, com més alt sigui el valor del ROE millor, suposarà un més bon estat de la rendibilitat financera de l'empresa. Al calcular la ROE d'Hipra, es constata que durant els últims 4 anys la ràtio no ha variat gaire, quedant-se sempre en valors entre el 0,20 i el 0,16, sent l'any 2019 del 0,16. El sector el 2019 registra majoritàriament un ROE de 0,24 i el 25% de les empreses amb més ROI tenen un ROE de 0,48. Per tant, Hipra té una rendibilitat financera menor a la del sector, això demostra que, tot hi ser positiva, estaria bé per a l'empresa augmentar el valor de la ràtio, ja sigui augmentant el marge, la rotació o el palanquejament.

- **Efecte Palanquejament:** (A/R.P)(BAI/BAII)

  El palanquejament ens permet estudiar la relació entre els deutes d'una empresa i el seu patrimoni net juntament amb l'efecte de les despeses financeres en els resultats. En definitiva, ens indica si el deute és o no convenient per l'empresa (és a dir, si li convé o no

endeutar-se). Per tal de saber si a Hipra li convé tenir més deute analitzarem l'efecte palanquejament que trobarem calculat en els Annexos. Una vegada els hem observat, podem concloure que en tots els anys estudiats (2020-2017), el valor de l'efecte palanquejament és més gran que 1, fet que indica que l'efecte palanquejament és positiu, pel que ens assegura, en principi, que si Hipra incrementa el seu deute, aquest incrementarà la rendibilitat.

2.7. Autofinançament

- **Autofinançament generat:** Flux Caixa/Vendes

  Hipra té un autofinançament generat de 0,21 el 2020, 0,20 el 2019, 0,19 el 2018 i el 2017. Si mirem el sector veiem que autofinançament generat el 2019 és de 0,18, i les empreses amb més ROI de 0,34. Hipra està entre ambdós valors, tot i que s'apropa més a la mitjana general del sector. Aquesta ràtio, com més elevada millor, doncs indica que l'empresa genera més fons amb les vendes. Hipra, tot i tenir uns valors semblants als del sector, seria convenient augmentar la seva ràtio autofinançament generat.

- **Flux de Caixa/Actiu:**

  Aquesta ràtio és semblant a l'anterior, i també és beneficiós per a l'empresa que sigui el més elevada possible. El sector el 2019 té uns valors de 0,16 i 0,29 (empreses amb més ROI), mentre que Hipra presenta uns valors d'entre 0,17 (el 2019) i 0,19 (el 2017). L'empresa es troba en una situació semblant a la ràtio anterior, i per tant, recomanariem el mateix, mirar d'augmentar la ràtio.

2.8. Creixement

- **Capacitat creixement (Higgins):**

$$\text{Capacitat de creixement} = \frac{M\,(1 - D) \times (1+L)}{A - M\,(1 - D) \times (1+L)}$$

  Per estudiar la seva capacitat de creixement estudiarem el model de Higgins que es basa en M (benefici net/vendes), D (Dividends/Benefici net), L (estructura financera= Deute/ Patrimoni net) i A (Actiu/Vendes). Aquesta estimació ens permet aproximar el percentatge anual de creixement en vendes que pot tenir una empresa, sempre hi quan no hi hagi ampliacions de capital, ni estigui subvencionada.

En el cas d'Hipra, Higgins té uns valors d'entre 0,20 i 0,22, per tant, la capacitat de creixement anual seria del 2,2% aproximadament. Tot i tenir una capacitat de creixement positiva si la comparem amb la del sector veiem que és més petita, doncs l'any 2019 el sector farmacèutic va tenir un Higgins de 0,32 (3,2%) i un 0,93= 9,3% (25% de les empreses amb més ROI).

3. Identificar les principals fortaleses i debilitats dels comptes de l'empresa

	Fortaleses	Debilitats
Liquiditat	● **No hi ha perill de fer suspensió de pagaments,** la ràtio de liquiditat és d'un 2.47 al 2020, per tant, molt per sobre del 1.5 que és el barem recomanable per la liquiditat.	● La ràtio de liquiditat és massa alta: l'empresa està **perdent rendibilitat dels seus actius.** L'ideal és que es trobi entre 1.5-2 (<2.47).
Deute	● La ràtio d'endeutament és d'un 0.26 al 2020. **L'empresa no està gaire endeutada** i té capacitat per retornar els préstecs. ● Pel que fa a la qualitat del deute, la ràtio al 2020 és de 0.62 (s'ha anat reduint amb els anys, al 2017 era de 0.88). Per tant, la **qualitat del deute va millorant** amb el pas dels anys (quant més petit el valor millor). ● **Capacitat de devolució molt més alta** que les empreses del sector. ● Calculant el **fons de maniobra**, veiem que sempre ha estat positiu, per tant Hipra té una alta capacitat de devolució de dels deutes.	● Al ser la ràtio d'endeutament inferior a 0.5, significa que Hipra pot tenir un excés de capital, endeutar-se una mica més li podria ser rendible. ● Comparant el fons de maniobra necessari amb el fons de maniobra aparent, veiem que Hipra disposa d'un superàvit de fons de maniobra i per tant, alguns comptes de l'actiu corrent poden estar infrautilitzats.

Gestió d'actius i vendes	● Hipra genera més vendes amb l'actiu corrent que les altres empreses del sector amb beneficis (vendes elevades). ● La rotació d'estocs és molt elevada, molt més que els seus competidors. Això significa que **aconsegueix més vendes i amb menys inversió** que la mitjana del sector.	● Pel que fa a les **vendes** amb l'actiu no corrent, són **inferiors** a les vendes de les empreses competidores. A més, aquest tipus de vendes han anat disminuint al llarg dels anys. ● Per contra, la rotació d'estocs, tot i ser elevada, s'ha reduit al llarg dels anys. Encara que és molt bona, s'ha de vigilar que no continuï baixant, doncs pot indicar una falta de rendibilitat de la inversió que fan.
Terminis	● El **termini de cobrament** de clients ha anat **reduint** al llarg dels anys (de 88 al 2017 a 76 al 2020). A més, aquest termini és inferior al de les empreses competidores (la mitjana és de 84.01 dies).	● Pel que fa al **termini de pagament, és** més **baix** que la mitjana del sector. La mitjana dels competidors es troba en 56.23 dies, mentre que el termini de pagament d'Hipra eren 21 dies al 2020. A més, aquest termini s'ha reduit amb el temps (al 2017 era de 26 dies). Per tant, Hipra obté poc finançament per part dels seus proveïdors, hauria d'intentar allargar-lo.

4. Anàlisi de la informació de sostenibiltat

Concretament anem a analitzar millor la informació que s'ofereix en aquest document.

Respecte a la contaminació, l'any 2019 es van adquirir 9 vehicles 100% elèctrics per als treballadors, que no emeten els gasos contaminants que produeixen l'efecte hivernacle. Al 2020 van instal·lar plaques solars en un dels seus centres productius, a més a més de complir amb tots els projectes que s'havien proposat en aquest apartat l'any 2019. Pel que fa al 2021, es van plantejar projectes, que s'haurà de comprovar si s'han pogut dur a terme o no.

Centrant-nos en la gestió de residus i comparant l'informe del 2019 amb el del 2020, hi ha hagut un increment dels residus (de 1.696 tones a 2.255) significatiu i, tot i que el percentatge d'aquests perillosos ha disminuït, el valor absolut ha augmentat gairebé 20 Tn. Però, hi ha

hagut una millora relativa del tractament dels residus generats pel grup gràcies a l'augment dels residus que es recuperen i reciclen, disminuint així els residus llençats a l'abocador.

Observant el consum d'aigua i tenint en compte que l'any 2020, introduint també les dades de les filials, s'han mantingut en la mateixa línia de consum total d'aigua, no han incrementat ni han disminuït significativament.

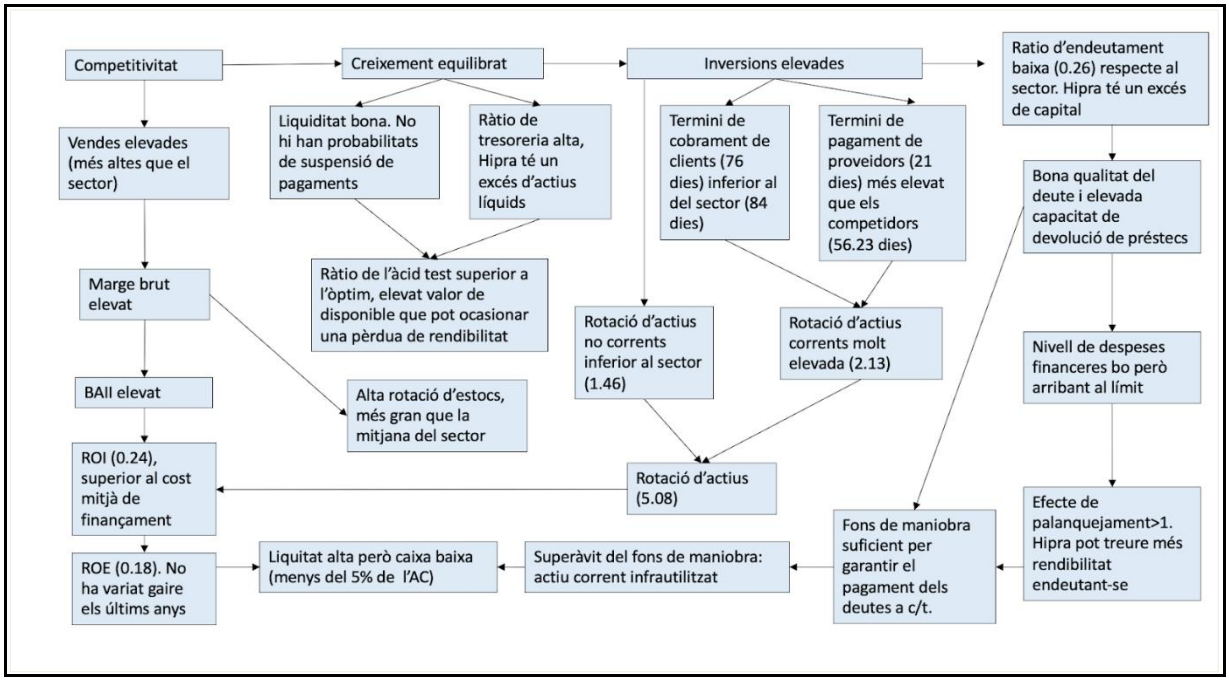
Un altre tema també mencionat en l'informe és sobre el consum d'energia, de gas natural i de gasoil. En general, el consum dels tres ha augmentat, i més del 20% (destacar que el consum de gasoil en concret ha crescut gairebé un 60% respecte del 2019, tot i que afirmen que potencien l'ús del gas natural davant del gasoil). Però, un 88% del consum d'electricitat de xarxa procedeix d'energia renovable, un canvi important en comparació a l'any anterior on tan sols va ser un 12%.

Pel que fa a les emissions, afirmen que la petjada de carboni (que és la quantitat total de gasos d'efecte hivernacle emesos) ha decrescut un 50%, gràcies a la millora en la gestió de residus, i proposen alguns objectius per als següents anys per a seguir disminuint aquesta petjada.

Un element positiu que ajuda a potenciar la sostenibilitat empresarial és l'exigència a tots els seus proveïdors, tant els que són directes de béns i serveis com els subcontractats, uns requisits mínims que han de complir pel que fa a la Gestió Ambiental, per tal de poder millorar el seu propi compromís mediambiental i contribuir conjuntament en disminuir la contaminació.

Finalment, esmentar també que hi ha hagut una auditoria independent sobre aquest estat d'informació que afirma que no hi ha cap raó per la qual aquest document no sigui la representació de la imatge fidel d'Hipra.

5. Diagrama causa-efecte



6. Proposta de recomanacions

Liquiditat

Segons el que hem pogut observar al fer l'anàlisi de les diferents ràtios és que Hipra té un excés de liquiditat, cosa que fa perdre rendibilitat. El principal problema podria ser degut a la gran quantitat de disponible de l'empresa i, per tant, recomanaríem una disminució d'aquests comptes. Si, mantenint el mateix valor dels passius corrents l'any 2020, aconsegueix tenir un disponible d'aproximadament 18.000€ (disminució en 16.000€), l'àcid test s'aproparà al seu valor ideal de 0.3. A més a més, les ràtios de liquiditat i tresoreria també decreixeran, significant una millora en el rendiment dels actius de l'empresa. Aquest descens de disponible la pot aconseguir de diverses maneres, i una de les més comunes és realitzar inversions per tal d'obtenir rendibilitat de l'actiu líquid estancat que té l'empresa. Una altra opció, per tal de millorar les ràtios de liquiditat de l'empresa, seria augmentant el valor dels passius corrents.

Referent a la ràtio de fons de maniobra d'Hipra, registra valors més elevats que el sector i, aparentment no sembla tenir problemes de pagament dels deutes a curt termini, els números no són els adequats ja que són llunyans als estàndards. Per tal d'aconseguir el valor desitjat,

l'empresa pot, o incrementar el fons de maniobra, o disminuir els actius. En el darrer cas, la ràtio de fons de maniobra milloraria.

Deute i capitalització

Analitzant la ràtio d'endeutament, es conclou que Hipra té un excés de capitals propis, així doncs, recomanaríem disminuir els capitals propis de l'empresa. Hipra, el 2020 hauria tingut una ràtio d'endeutament propera al 0,6 si els seus capitals propis haguessin arribat a 65.000€, aproximadament. Tot i això, cal tenir en compte que el valor d'aquesta ràtio en el sector és menor a la d'Hipra, per tant, segurament és habitual en el sector de les farmacèutiques tenir una ràtio d'endeutament menor al valor ideal. Una altra manera d'augmentar aquesta ràtio seria incrementant els passius de l'empresa.

Com ja s'ha puntualitzat, la ràtio de despeses financeres de l'empresa l'any 2020 arribava al llindar de 0,015, per seguir tenint una ràtio adequada caldria evitar que incrementés encara més. Per tant, és recomanable que disminueixin les despeses financeres o que augmentin les vendes l'any següent. Les vendes, durant els últims anys han anat millorant i, veient el compte de resultats d'Hipra, observem un augment important de despeses financeres l'any 2020 que s'hauria de disminuir l'any 2021. Al tenir la ràtio just en el llindar, una disminució no massa important de les despeses financeres o un augment de les vendes ja farà que la ràtio minori considerablement, doncs el que cal evitar és simplement que les despeses financeres augmentin (sense que també augmentin les vendes) o que les vendes es redueixin (sense que també ho facin les despeses financeres).

Rotació

Mirant les ràtios de rotació d'Hipra hem pogut veure que la rotació d'actius no corrent no es troba en els valors més ideals, doncs hauria de ser més elevada per tal de generar més vendes amb l'actiu no corrent. Per tal d'augmentar la rotació dels actius no corrents seria desitjable que, o bé aquests disminuïssin, o que les vendes augmentessin. Observant els comptes de l'empresa, tant els actius no corrents com les vendes han anat millorant durant els anys, per tant, recomanem que Hipra decreixi els seus actius no corrents, com ara venent-los, convertint-los en més rendibles. Per exemple, si consideréssim que les vendes de l'any 2019 es mantenen constants mentre que els ANC es redueixen de 185.434 (ANC l'any 2019) a 155.621, arribaríem a la mateixa rotació que el sector, 1,79.

Seguint les recomanacions fetes a l'apartat de liquiditat, les diferents ràtios de rotació que estan relacionades amb els actius corrents de l'empresa disminuiran, per tant, haurem de comprovar que sigui beneficiós per a l'empresa la reducció d'actius corrents. En cas que no ho fos, hauríem d'optar per un augment dels passius corrents de l'empresa per tal de mantenir les rotacions en bones condicions

Gestió de cobrament i pagament

En quant a la gestió de cobrament i pagament, Hipra té un termini de pagament bastant menor al del sector i recomanem que l'empresa augmenti el seu termini de pagament, per tal d'obtenir més finançament per part dels proveïdors. Per incrementar aquesta ràtio és convenient que el saldo de proveïdors creixi que, com podem observar en el balanç de l'empresa, així ho ha fet any rere any. Per exemple, si el 2019 els ingressos d'explotació s'haguessin quedat igual i els proveïdors haguessin sigut de 38.135 en comptes de 18,428, Hipra hauria tingut un termini de pagament de 50 dies, bastant més proper a les dades del sector.

Aquest increment de proveïdors afecta també a altres ràtios de l'empresa, és per aquest motiu que hauria de mirar si és oportú o no, tenint en compte totes les dades de l'empresa, fer més gran el termini de pagament amb un augment de proveïdors.

Concretament, aquest canvi repercutiria a les ràtios d'endeutament, la de qualitat del deute i totes les ràtios referents a la liquiditat de l'empresa. En la ràtio d'endeutament, sense tenir en compte les recomanacions mencionades, el creixement del valor dels proveïdors provocarà que la ràtio d'endeutament també ho faci. Sent així un punt positiu que permetria assolir un dels objectius proposats d'apropament al valor d'aquesta ràtio al 0,6.

Pel que fa a la qualitat del deute, un augment de passius corrents comporta un augment de la ràtio, un fet no beneficiós per l'empresa, tot i això s'hauria de mirar si el canvi és o no suportable per Hipra.

Aquest augment de passiu corrent recomanaríem que fos fruit de negociacions amb altres proveïdors de l'empresa a llarg termini i que aquests passin a ser a curt termini, en detriment dels passius no corrents, contràriament al passiu corrent.

Pel que fa a les ràtios de liquiditat, un increment de passiu corrent provocarà un descens en totes elles (liquiditat, tresoreria i àcid test), influenciant positivament ja que l'excés de

liquiditat es veuria contrarestat amb el creixement de proveïdors, millorant finalment, la rendibilitat dels actius.

Per tant, podríem concloure que un augment dels passius corrents, en aquest cas, dels proveïdors, seria beneficiós per les ràtios de liquiditat d'Hipra (obtendria més rendibilitat dels seus actius), alhora també ho seria per les ràtios de rotació (no es veurien afectades per la pujada de PC i només s'hauria de millorar la rotació d'ANC) i per la ràtio d'endeutament. La ràtio de qualitat del deute empitjoraria, però caldria analitzar si això suposaria una dificultat per Hipra, a partir de per exemple una comparació amb el sector.

Anàlisi de vendes

Pel que fa a les vendes, Laboratoris Hipra ha augmentat les seves vendes globals en els darrers 4 anys, presentant una tendència a l'alça de les vendes en un futur: vendes n / (vendes n-1) >1. No obstant, encara queda marge de millora per a l'empresa. Concretament, Hipra genera moltes vendes amb l'actiu corrent (per sobre dels competidors), però en genera menys amb l'actiu no corrent que altres empreses del sector. Una possible mesura per a aquest problema seria reduir el cicle de maduració dels productes per tal d'incrementar aquestes vendes.

Un altre aspecte a contemplar seria la disminució en la rotació d'estocs que ha presentat l'empresa en els últims 4 anys. Tot i que la rotació segueix sent molt més elevada que les altres empreses amb beneficis, ha anat baixant al llarg dels anys i per tant, les inversions han anat perdent rendibilitat. Tot i que encara no és precís prendre mesures, cal vigilar que aquesta baixada en la rotació no es torni en un impediment.

En conclusió, Hipra es troba en molt bona situació respecte a les seves vendes, amb una quota de mercat que va expandint-se i uns beneficis que van creixent any rere any.

Rendibilitat

En l'àmbit de la rendibilitat, com hem comentat en els apartats anteriors, tot i que Hipra disposa d'una rendibilitat econòmica (ROI) i una rendibilitat financera (ROE) positives, ambdues es queden per sota de la mitjana del sector, indicant que Hipra no és tan rendible comparat amb competidores dels sector.

Anteriorment hem observat que Hipra disposa d'una molt bona rotació d'estocs en front d'altres empreses, per tant els factors que poden no ser tan rendibles són el marge i el

palanquejament. En relació al marge, seria beneficiós que l'empresa augmentés els beneficis de les vendes, ja sigui pujant el preu o baixant els costos de producció.

Com ja sabem, Hipra pel mercat en el que opera, treure nous productes requereix molta investigació i aconseguir els actius químics pot ser molt costós. A més, els estàndards de sostenibilitat exigits en la seva producció, pot tenir uns alts costos de venda que explicaria un baix marge com també les rendibilitats econòmica i financera. D'aquesta manera, Hipra per registrar una rendibilitat més elevada hauria d'abaratir el seu cost de producció, ja sigui relaxant les seves exigències de sostenibilitat, intentar aconseguir les matèries primeres més barates, pujant el preu de venda etc.

Un altre factor a comentar és l'efecte de palanquejament, que ens indica si augmentar el deute de l'empresa ajudaria a obtenir més rendibilitat o no. En l'estudi realitzat, l'efecte de palanquejament estava per sobre de 1. Per tant, això significa que un major nivell de deute incrementaria, en principi, la rendibilitat, cosa que concorda ja amb l'anàlisi sobre deute i capitalització estudiat a l'apartat 6.5.2.

Autofinançament

L'autofinançament tracta sobre els recursos invertits en l'empresa per ella mateixa. Hipra disposa d'un nivell d'autofinançament menor als seus competidors amb beneficis. Per estudiar amb profunditat el perquè de la inferioritat del seu autofinançament, ens remetem a la política de distribució de dividends de l'empresa. En aquest cas, Hipra no reparteix dividends, per tant, el baix autofinançament no és conseqüència d'una distribució excessiva de dividends.

En conclusió, observem que Hipra hauria d'incrementar la proporció de beneficis que es destinen a R+D de l'empresa i en ella mateixa per tal d'aconseguir un millor nivell d'autofinançament.

Creixement

Pel que fa al creixement de l'empresa, la fórmula de Higgins té un resultat final d'un 2.2%, és a dir, que la capacitat de creixement en vendes que pot tenir Hipra sense comptar amb ampliacions de capital o subvencions per a finançar-ne el creixement és d'un 2.2%. A més, el tipus de creixement que presenta Hipra és un creixement equilibrat (VADB). No obstant, per a mantenir aquest equilibri s'haurien d'incrementar més els beneficis obtinguts amb les

vendes, com ja hem comentat a l'apartat 6.5.6, a partir d'un increment en el marge i un major endeutament.

7. Demostració de les recomanacions

BALANÇ DE SITUACIÓ (mil EUR)		2020			2020 actualitzat
ACTIU NO CORRENT	220.648	59%	-70.000	150.648	51%
Immobilitzat immaterial	2.589	1%		2.589	1%
Immobilitzat material	200.240	54%	-70.000	130.240	44%
Altres actius fixes	17.819	5%		17.819	6%
ACTIU CORRENT	150.919	41%	-6.000	144.919	49%
Existències	63.236	17%		63.236	21%
Deutors	67.521	18%		67.521	23%
Altres actius líquids	20.162	5%	-6.000	14.162	5%
> Tesorería	14.128	4%		8.128	3%
TOTAL ACTIU	371.567	100%		295.567	100%
FONS PROPIS	273.454	74%	-140.000	133.454	55%
> Capital subscrit	30.000	8%		30.000	12%
> Altres fons propis	243.454	66%	-140.000	103.454	43%
PASSIU NO CORRENT	37.108	10%	-15.000	22.108	9%
Acreedors a LL/T	35.515	10%	-15.000	20.515	8%
Altres passius no corrents	1.593	0%		1.593	1%
Provisions	787	0%		787	0%
PASSIU CORRENT	61.005	16%	25.000	86.005	36%
Deutes financers	4.863	1%		4.863	2%
Acreedors comercials	19.172	5%	15000 + 10000	44.172	18%
Altres passius corrents	36.970	10%		36.970	15%
TOTAL PASSIU + PATRIMONI NET	371.567	100%		241.567	100%
Fons de maniobra	111.585			111.585	
Número d'empleats	1.992			1.992	

Balanç de situació d'Hipra, comparat amb les modificacions proposades.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS (mil EUR)		2020			2020 actualitzat
Ingressos d'explotació	321.253	100%		321.253	100%
> Import net de la xifra de Vendes	319.141	99,34%		319.141	99,34%
Altres ingressos d'explotació	2.112	0,00%		2.112	0,66%
Resultat d'explotació (BAII)	**61.451**	**19,13%**	**10.000**	**71.451**	**22,24%**
Ingressos financers	311	0,10%		311	0,10%
Despeses financeres	4.792	1,49%	-2.000	2.792	0,87%
Resultat financer	-4.481	-1,39%		-2.481	-0,77%
Result. ordinaris abans d'impostos (BAI)	**56.970**	**17,73%**		**69.451**	**21,62%**
Impostos sobre societats	8.298	2,58%		8.298	2,58%
Resultat d'Activitats Ordinaries	48.672	15,15%		46.672	14,53%
Resultat de l'exercici	**48.672**	**15,15%**		**56.672**	**17,64%**
Materials	75.207			75.207	
Despeses de personal	94.676			94.676	
Dotacions per amortiz. de inmovil.	19.587			19.587	
Altres conceptes d'explotació	-72.671			-72.671	
Despeses financeres i despeses assimilades	266			266	
Cash flow	68.259			68.259	
Valor agregat	171.499			171.499	
EBIT	61.451			61.451	
EBITDA	81.038			81.038	

Compte de pèrdues i guanys d'Hipra, comparat amb les modificacions proposades.

	2020	2020 actualitzat
DEUTE I CAPITALITZACIÓ		
Endeutament: Passiu/PN+Passiu	0,26	0,45
Despeses financeres: Desp fin/Vendes	0,015	0,008
Cobertura de despeses fin: BAII/Desp financeres	12,82	25,59
LIQUIDITAT		
Liquiditat: AC/PC	2,47	1,69
Tresoreria: Realitzable+Disponible/PC	1,67	1,04
Acid Test: Disponible/PC	0,56	0,26
Z (UPF): -3.9 + 1.28X1 + 6.1X2 + 6.5X3 + 4.8X4	5,46	4,30
ROTACIÓ		
Rotació ANC: Vendes/Actiu No Corrent	1,46	2,20
Rotació AC: Vendes/Actiu Corrent	2,13	2,29
Rotació estocs: Vendes/Valor Estocs	5,08	5,24
Rotació clients: Vendes/Saldo Clients	4,76	4,91
GESTIÓ COBRAMENT I PAGAMENT		
Termini pagament: Proveïdors/In.explotació *365	21	49
RENDIBILITAT		
ROI: (BAII/Actiu)x (Vendes/Vendes)	0,17	0,21
ROE: marge x rotació x palanquejament x e.fiscal	0,18	0,41
ROA: EBIT/Actiu	0,17	0,21
EBIT/Vendes	0,19	0,21
CREIXEMENT		
Capacitat creixement (Higgins)	0,22	0,53

Principals ràtios d'Hipra comparades amb les modificacions proposades.

Després de realitzar un estudi complet dels seus comptes, podem concloure que Laboratorios Hipra S.A. té una bona situació de liquiditat i de devolució de deutes. Si en el futur proper manté un funcionament similar i l'economia no fa un gir inesperat, tot aplicant les millores proporcionades, l'empresa té possibilitats d'esdevenir una potència nacional i, fins i tot, internacional, en l'àmbit farmacèutic.