



Rovi

Resultados financieros del ejercicio 2013

Febrero 2014



Disclaimer

Esta presentación contiene informaciones con previsiones de futuro. Dichas informaciones con previsiones de futuro implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que los resultados, la rentabilidad o los logros reales de ROVI, o los resultados industriales, sean materialmente diferentes de los resultados, rentabilidad o logros futuros, expresados o implícitos en dichas informaciones sobre previsiones de futuro. Las informaciones contenidas en esta presentación representan las perspectivas y previsiones de ROVI a la fecha de esta presentación. ROVI desea hacer constar que los acontecimientos y desarrollos futuros pueden provocar cambios en dichas perspectivas y previsiones. Ello no obstante, si bien ROVI puede optar por actualizar estas informaciones con previsiones de futuro en algún momento posterior, desea advertir expresamente que no está obligada a hacerlo. Estas declaraciones con previsiones de futuro no deben tomarse como base, en el sentido de que representan las perspectivas o previsiones de ROVI, en cualquier fecha posterior a la fecha de esta presentación.



Resultados operativos

Juan López-Belmonte
Consejero Delegado



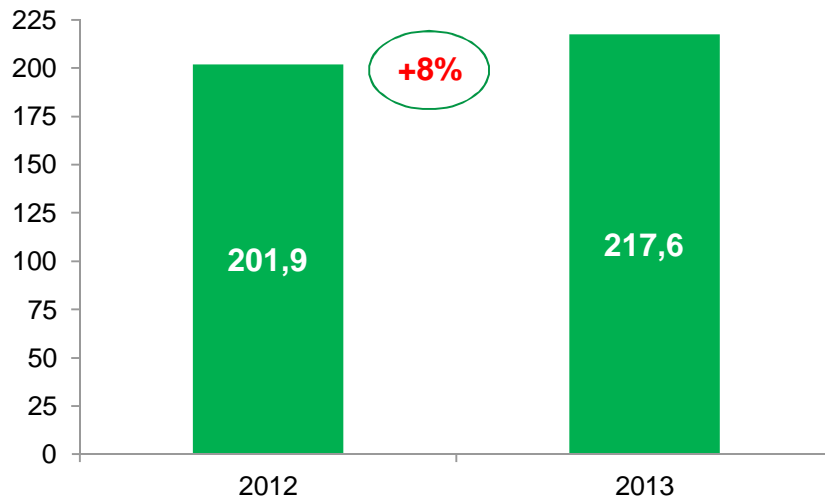
Resultados financieros 2013 Æ Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** aumentan un 8% hasta 217,6Mn”, alcanzando un nuevo máximo y **cumpliendo el guidance** dado para 2013 (crecimiento del 5-9%) y con un **comportamiento mucho mejor que el del mercado** (el gasto farmacéutico en España se redujo un 6% en 2013).
- **Excelente comportamiento de Bemiparina**: crecimiento del 20% hasta los 66,7Mn” de ventas (el mayor crecimiento de los últimos cinco años), representando el 31% del total de ingresos operativos.
- **El EBITDA aumenta un 20%** (32,4Mn”), superando el nivel de los 30,0Mn” por primera vez en la historia de ROVI.
- **Margen EBITDA** del 14,9%, reflejando una **mejora de 1.5pp** frente al margen de 2012.
- El **beneficio neto** (23,0Mn”) creció un 18%.
- ROVI propondrá en la próxima JGA un **dividendo de 0,1612€/acción** con cargo a los resultados de 2013, lo que supone un crecimiento del **+18%** frente al dividendo de 2012.
- **Posición de caja neta** (5,8Mn”) después de haber pagado 6,8Mn” en dividendos y a pesar del aumento del 80% del capex (principalmente por las adquisiciones realizadas).
- Durante 2013, **ROVI ha reforzado su cartera** mediante la **compra de nuevos productos** (ROVI ejercitó la opción de compra que tenía sobre Rhodogil) y la firma de **nuevos acuerdos de licencia** (acuerdo con Novartis para comercializar dos productos contra la EPOC y acuerdo con Medice para distribuir Medikinet en exclusiva en España).

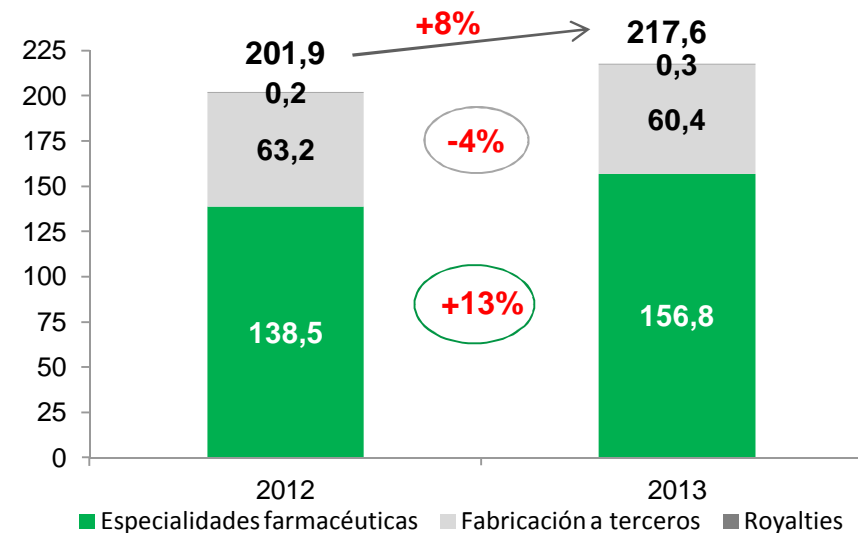
Crecimiento liderado por la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas



Ingresos operativos totales (MnÖ)



Ingresos operativos por tipo (MnÖ)



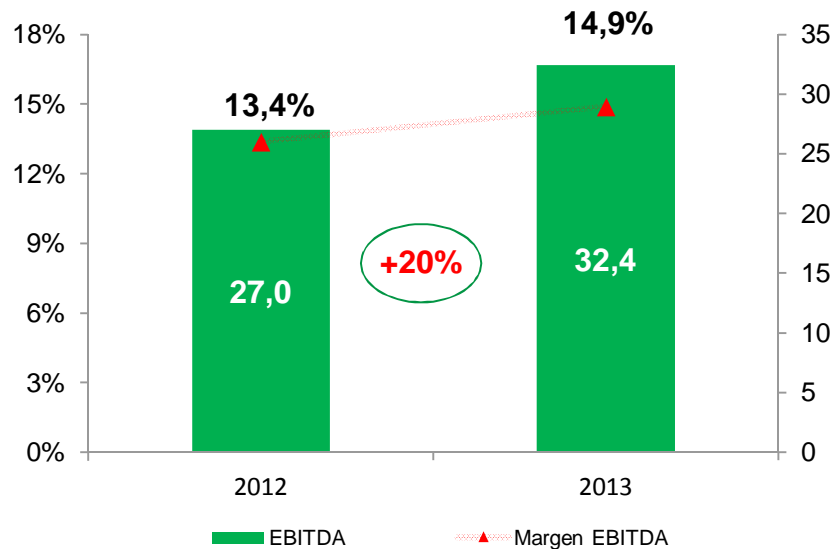
- Los **ingresos operativos** aumentaron un 8% en 2013, hasta 217,6Mn” , como resultado de la fortaleza de:
 - ✓ El negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un crecimiento de las ventas del 13% a pesar del descenso del 6% experimentado por el mercado farmacéutico en España en 2013.
 - ✓ En **Toll manufacturing** los ingresos se redujeron un 4% en 2013 como consecuencia de una menor producción para Merck Sharp & Dohme (MSD) comparado con los excepcionales niveles conseguidos en 2012.
- A pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica española y de la caída adicional del 2% esperada por Farmaindustria¹ para 2014, ROVI confía en seguir creciendo.

¹ Source: http://www.farmaindustria.es/Farma_Public/Imprimir_Public/FARMA_124496?idDoc=FARMA_124496

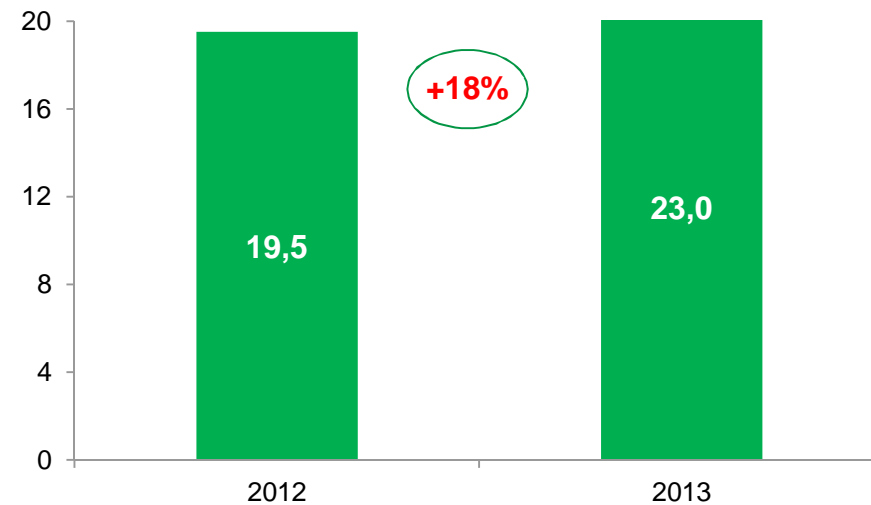


À con una elevada rentabilidad

EBITDA (MnÖ) y margen EBITDA (%)



Resultado neto (MnÖ)

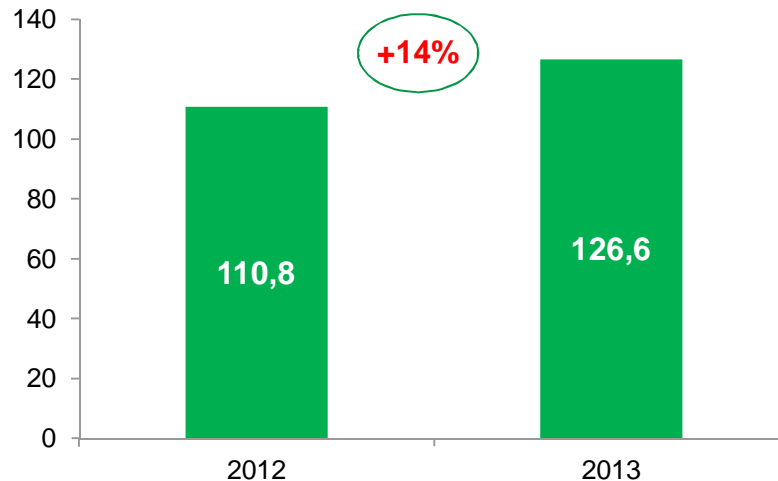


- El **EBITDA** crece un 20% hasta los " 32,4Mn" en 2013, con una mejora del margen EBITDA de 1,5 pp hasta el 14,9% frente al 13,4% de margen en 2012 gracias al aumento de los ingresos y al apalancamiento operativo del negocio.
- El **beneficio neto** aumentó un 18% en 2013 hasta alcanzar los 23,0Mn" .
- En línea con esta positiva evolución, ROVI propondrá a la JGA el pago de un **dividendo** de 0.1612" /acción con cargo a los resultados de 2013 (+18% vs. 0,1366 pagado con cargo a los resultados de 2012).

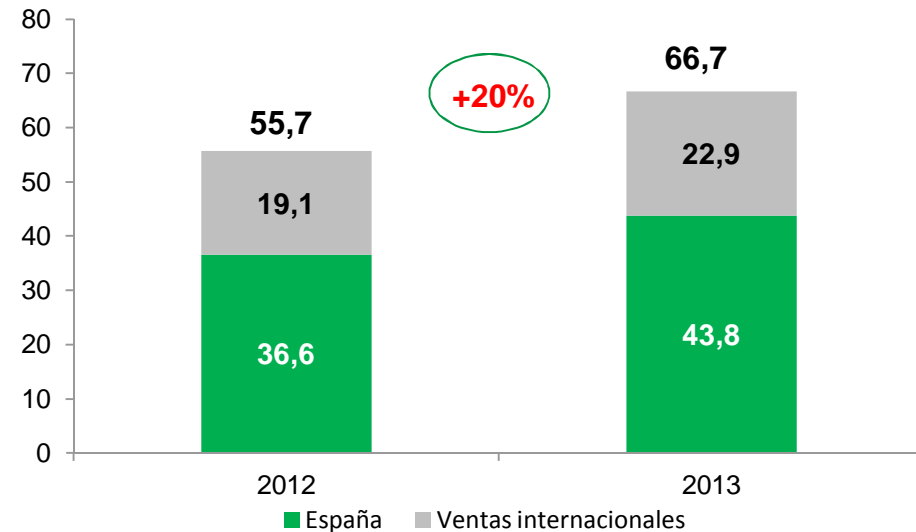


Bemiparina, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (MnÖ)



Ventas de Bemiparina (MnÖ)

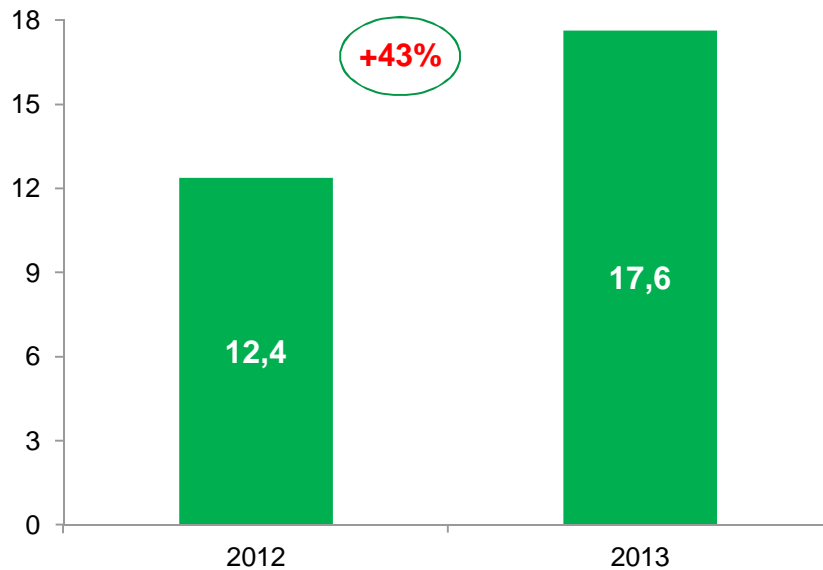


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** aumentan un 14% hasta 126,6Mn” en 2013.
 - En sept. de 2012, ROVI y UCB alcanzaron un acuerdo por el que pusieron fin a su relación comercial sobre Cimzia. Desde el 15 de junio de 2010, Cimzia había sido co-promocionado en España por ROVI y UCB de manera conjunta.
 - Excluyendo el impacto de la co-promoción de Cimzia en 2012, las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción se incrementaron un 15% en 2013.
- Las ventas de **Bemiparina** se incrementaron un 20% en 2013, **la mayor tasa de crecimiento registrada desde 2008** y con un crecimiento acumulado del 75% en el periodo 2008-2013.
 - ✓ Las ventas en España aumentaron un 20% hasta 43,8Mn” , consiguiendo una cuota de mercado del 25,5% en 2013.
 - ✓ Las ventas internacionales aumentaron un 20% debido a una mayor presencia en países donde ya estaba presente y al lanzamiento del producto en 4 nuevos países durante 2013: Rumanía, Corea del Sur, Líbano y Emiratos Árabes Unidos.

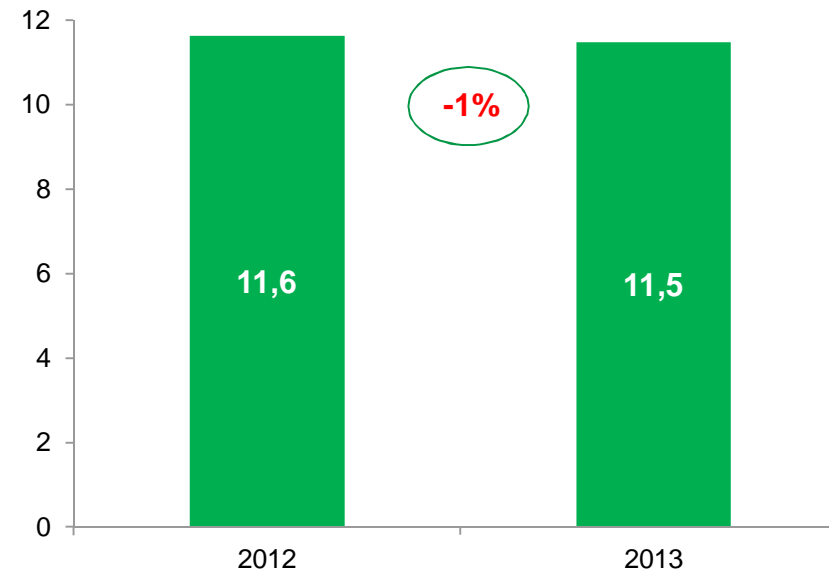


Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

Ventas de Absorcol y Vytorin (MnÖ)



Ventas de Thymanax (MnÖ)



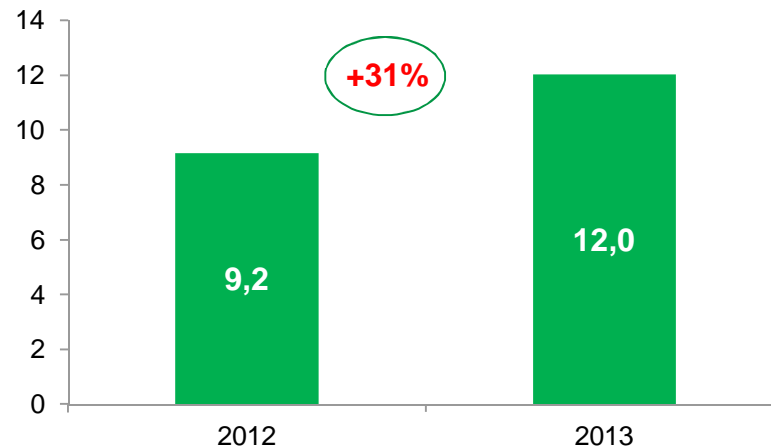
- Las ventas de **Absorcol y Vytorin**, la primera de las cinco licencias de MSD, lanzada en enero de 2011, crecieron un 43% hasta los 17.6Mn” en 2013, triplicando las ventas de 2011.
- Las ventas de **Thymanax**, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 1% hasta los 11,5Mn” en 2013, afectadas por el último paquete de medidas introducidas por el gobierno y efectivas desde el 1 de julio de 2012. No obstante, las ventas de Thymanax aumentaron un 4% en 2S 2013 (y un 5% en 4T 2013), una vez que desaparece el efecto comparativo derivado de la introducción del copago.

Nota: Thymanax es un antidepresivo innovador de la compañía Laboratorios Servier. Vytorin y Absorcol son la primera de las cinco licencias de MSD.

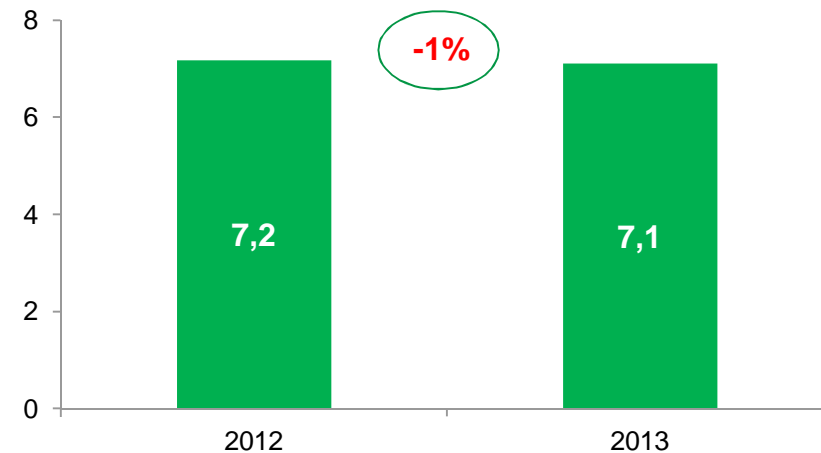


Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

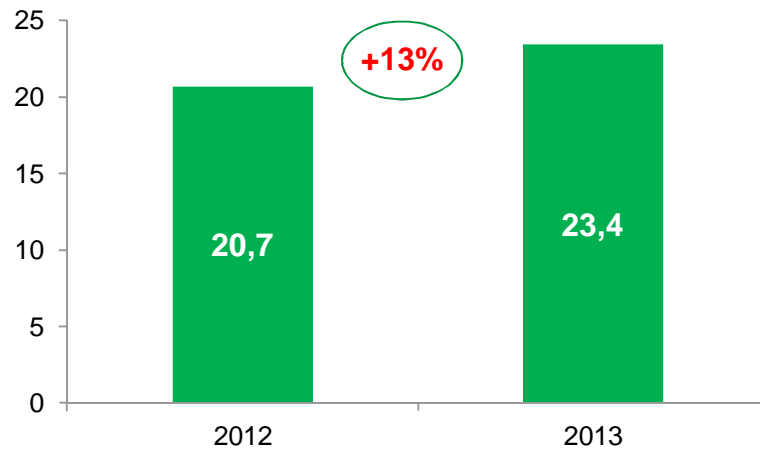
Ventas de Corlentor (MnÖ)



Ventas de Exxiv (MnÖ)



Ventas de agentes de contraste (MnÖ)



- Las ventas de **Corlentor** mantienen una positiva evolución, con un incremento del 31% hasta los 12,0Mn”.
- Las ventas de **Exxiv** se reducen un 1% hasta 7,1Mn”, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios aumentan un 13% hasta los 23,4Mn” en 2013.

Nota: Corlentor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier. Exxiv es un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD.



Cartera de productos reforzada durante 2013

- Durante 2013, ROVI ha reforzado su cartera de productos mediante la compra de nuevos productos y la firma de nuevos acuerdos de licencia.

Rhodogil®

- ✓ En junio de 2013, ROVI ejerció la opción de compra que tenía sobre **Rhodogil** en España, propiedad de Sanofi. Bajo el nuevo acuerdo, Rhodogil (un fármaco antibacteriano utilizado en las infecciones bucales) es directamente comercializado por ROVI en España.

- En noviembre de 2013, ROVI firmó dos importantes **acuerdos de licencia**:



- **Acuerdo con Novartis** para comercializar Hirobriz Breezhaler (maleato de indacaterol) y Ulunar Breezhaler (indacaterol + glicopirronio), productos broncodilatadores para pacientes con EPOC. La combinación de indacaterol y glicopirronio liberada a través del dispositivo Breezhaler® es el primer broncodilatador dual (LABA-LAMA) de una sola dosis diaria para el tratamiento de mantenimiento de la EPOC aprobado tanto en Europa como en Japón, y empezará a ser comercializado por ROVI a principios de 2015.

ULUNAR

Medikinet
Medicamento cápsula de liberación modificada

Medicebran
Medicamento comprimidos

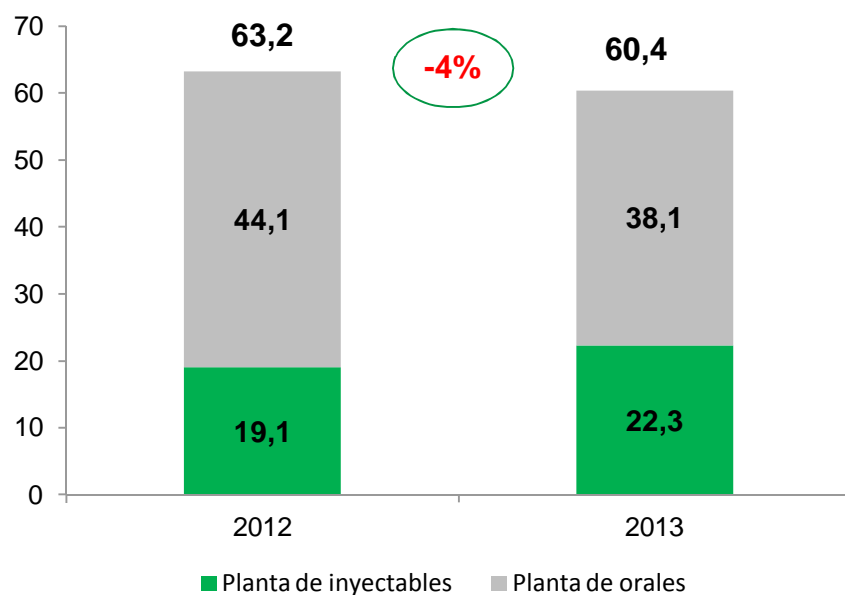
- **Acuerdo con MEDICE** para comercializar en exclusiva en España Medicebran y Medikinet, fármacos psicoestimulantes dirigidos a tratar el TDAH (Trastorno por Déficit de Atención e Hiperactividad) en niños y adolescents. Estos productos se comercializan ya en España con unas ventas anuales de unos 9,5Mn” y una cuota de mercado del 21%.

- Estas operaciones contribuirán significativamente al crecimiento de los ingresos de los próximos años.
- Del total del capex contabilizado en 2013, 11,0Mn” están relacionados con estas operaciones.



Servicios de fabricación a terceros de valor añadido

Ventas de fabricación a terceros (MnÖ)



- Las ventas de **fabricación a terceros** se redujeron un 4% en 2013 hasta los 60,4Mn” .
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos aumentaron un 17% hasta alcanzar los 22,3Mn” en 2013. En línea con este crecimiento de los ingresos, la capacidad ociosa de la planta se ha reducido hasta el 35% (frente al 45% de un año antes).
- Los ingresos procedentes de la **planta de Frosst Ibérica** alcanzaron los ” 38,1Mn” en 2013 frente a los 44,1Mn” de 2012 como consecuencia de una menor producción para MSD en comparación con los excepcionalmente elevados niveles conseguidos en 2012. Actualmente, la capacidad ociosa de la planta de Alcalá se sitúa en torno al 25% (vs 20% a cierre de 2012).



Acuerdo estratégico con MSD

Renovación parcial del contrato de fabricación y empaquetado con MSD

Acuerdo inicial¹ Ë Marzo 2010

- ✓ ROVI adquiere las actividades de formulación de productos y empaquetado de la planta de Alcalá de Henares de MSD.
- ✓ ROVI fabricará y suministrará a MSD, durante 5 años (hasta 31/03/2015), todos los productos elaborados hasta la fecha por MSD en la planta de Alcalá:
 - “ Actividades de formulación de productos (fabricación), y
 - “ Actividades de empaquetado.
- ✓ Las actividades de empaquetado para España se mantendrán hasta el 31/03/2017.
- ✓ Negocio muy rentable con ventas estimadas para la planta de Frosst Ibérica de unos 28Mn” anuales.

Renovación del acuerdo - Marzo 2015

- ✓ Extensión del actual contrato de fabricación y empaquetado por un periodo adicional de 5 años (hasta el 31/03/2020) en relación a:
 - “ La actividad de fabricación de todos los productos, y
 - “ Las actividades de empaquetado de los productos MAXALT™ y MAXALT-MLT™ .
- ✓ ROVI mantiene las actividades de empaquetado hasta:
 - “ 31/03/2017 para los productos destinados a su venta en España;
 - “ 31/03/2015 para los productos destinados a su venta fuera de España.
- ✓ En ambos casos como estaba previsto en el acuerdo inicial.
- ✓ Negocio mantiene una elevada rentabilidad.

¹ <http://www.rovi.es/ficheros/otros/castellano/51.pdf>

Foco en la plataforma de liberación de fármacos y en glicómica



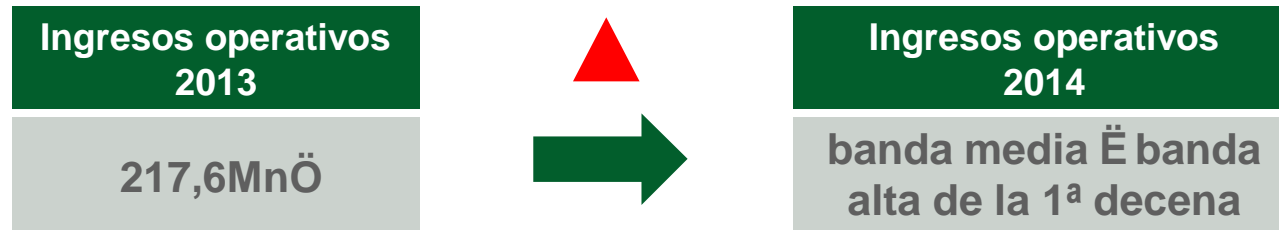
Plataforma	Producto	Potencial indicación	Situación actual				Hitos esperados
			Pre-clínica	I	II	III	
ISM	Risperidona, mensual	Esquizofrenia	█				<ul style="list-style-type: none"> Rtdos F I anunciados Comienzo F II en 1S 2014
	Paliperidonal, mensual	Esquizofrenia	█				<ul style="list-style-type: none"> Comienzo F I en 1S 2014
	Letrozol, trimestral	Cáncer de mama	█				<ul style="list-style-type: none"> Comienzo F I en 1S 2015
Glicómica	Bemiparina (HBPM)	Cáncer microcítico de pulmón (*)	█				<ul style="list-style-type: none"> Resultados Fase II ya anunciados

* Actualmente en búsqueda de un socio estratégico para continuar el desarrollo clínico.

Nota: ISM (*In Situ Microparticles*)



Previsiones 2014



Nuestros principales pilares de crecimiento

Especialidades farmacéuticas

- “ Bemiparina
- “ Lanzamientos recientes como Absorcol y Vytorin
- “ Cartera existente (Corlantor, Thymanax, agentes de contrasteÅ)
- “ Nuevos lanzamientos de productos bajo licencia (Medikinet, Hirobriz)

Fabricación a terceros

- “ 35% de capacidad ociosa en la planta de inyectables
- “ 25% de capacidad ociosa en la planta de formas orales
- “ Adquisición de nuevos clientes en ambas plantas





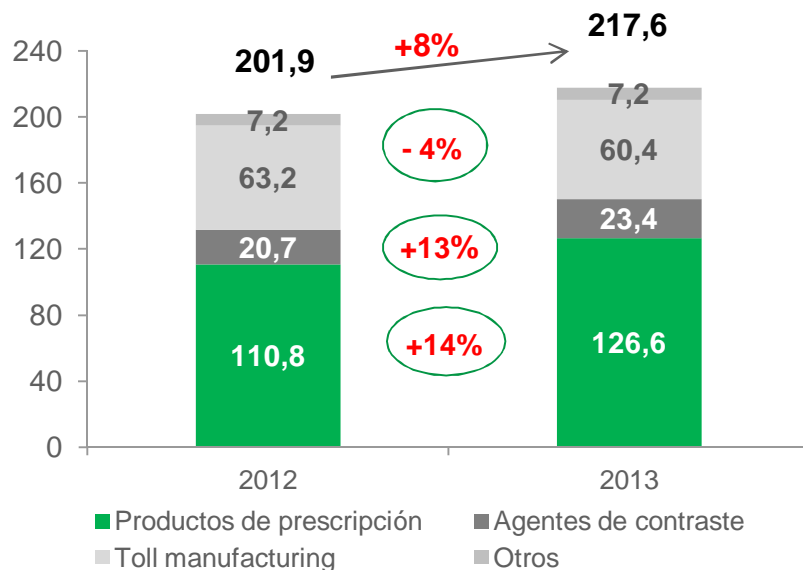
Resultados financieros

Javier López-Belmonte
Director Financiero

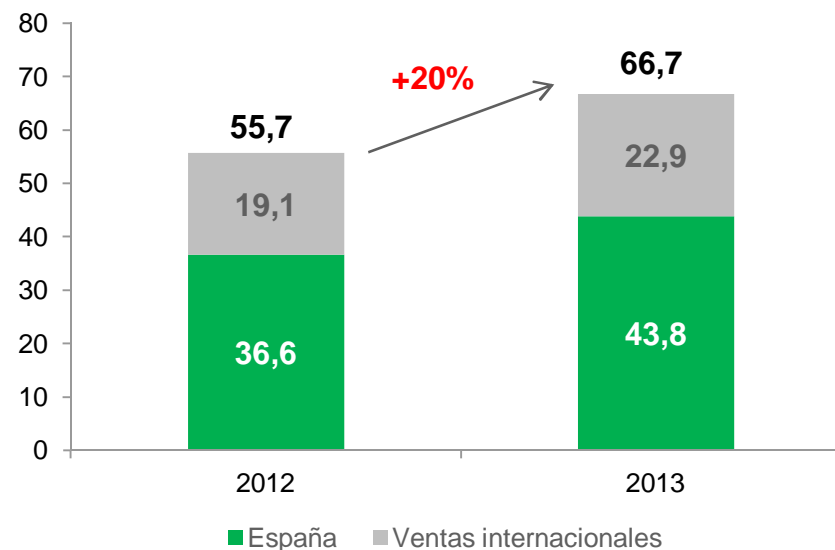
Nuevo nivel máximo de ingresos con un excelente comportamiento de Bemiparina



Ingresos operativos totales (MnÖ)



Ventas de Bemiparina (MnÖ)



➤ **Ingresos operativos** de 217,6Mn” , marcando un nuevo máximo y registrando un **crecimiento del 8%**:

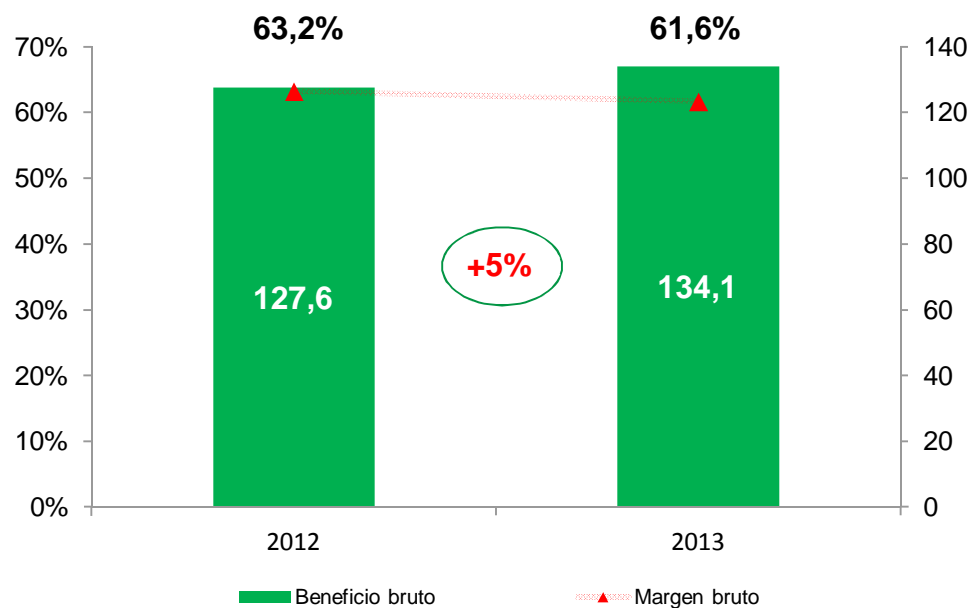
- ✓ Crecimiento del 14% en los productos farmacéuticos de prescripción.
- ✓ Crecimiento del 13% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios.
- ✓ Reducción del 4% en toll manufacturing.
- ✓ Productos OTC y Otros permanecen planos.

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 66,7Mn” , con un **aumento del 20%** vs 2012. Es la mayor tasa de crecimiento desde 2008 y se ha logrado tanto en España (43,8Mn” , +20%, con un aumento de la cuota del mercado hasta el 25,5%) como en las ventas internacionales (+20% hasta 22,9Mn”).

Margen bruto afectado por la mayor producción a terceros en Frosst Ibérica



Beneficio bruto (MnÖ) & margen bruto (%)

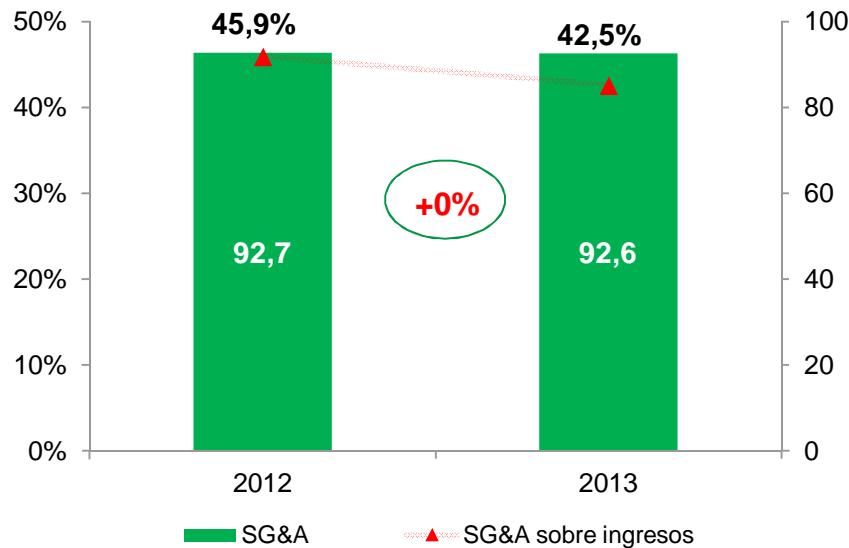


- Ligera erosión del **margen bruto** en 2013 afectado negativamente por:
 - ✓ los menores márgenes en toll manufacturing debido al aumento de la producción para clientes con compra de materiales; y
 - ✓ la reducción de los precios de los agentes de contraste para diagnóstico por imagen y otros productos hospitalarios que no impidió la consecución de mayores ventas como consecuencia de mayores volúmenes vendidos.
- La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen bruto de 2013.
- En 2013, ROVI compró la materia prima de Bemiparina a un precio de unos 35” por millón de unidades internacionales, frente a los cerca de 40” de 2012. ROVI prevé una ligera reducción adicional en el coste de esta materia prima durante 2014.
- A pesar del descenso en el margen, el **beneficio bruto** aumentó un 5% hasta los 134,1Mn”.

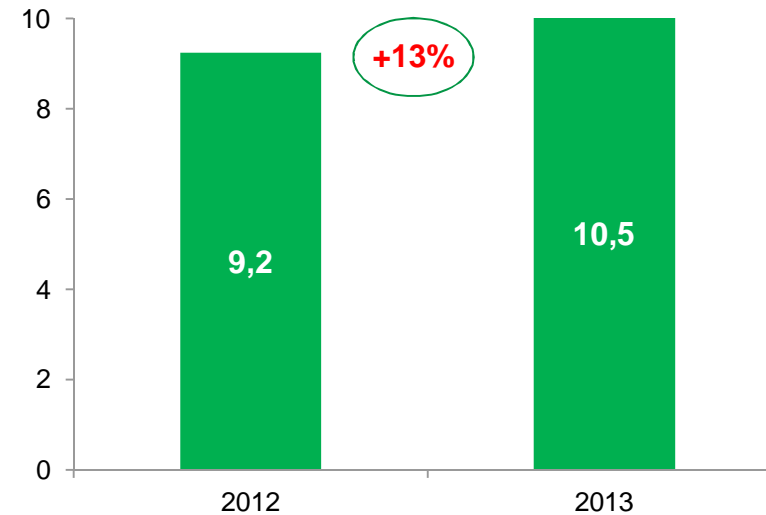


Estricto control de costes junto con apuesta por I+D

Gastos de ventas, grales. y administrativos (MnÖ)



Gasto en I+D (MnÖ)

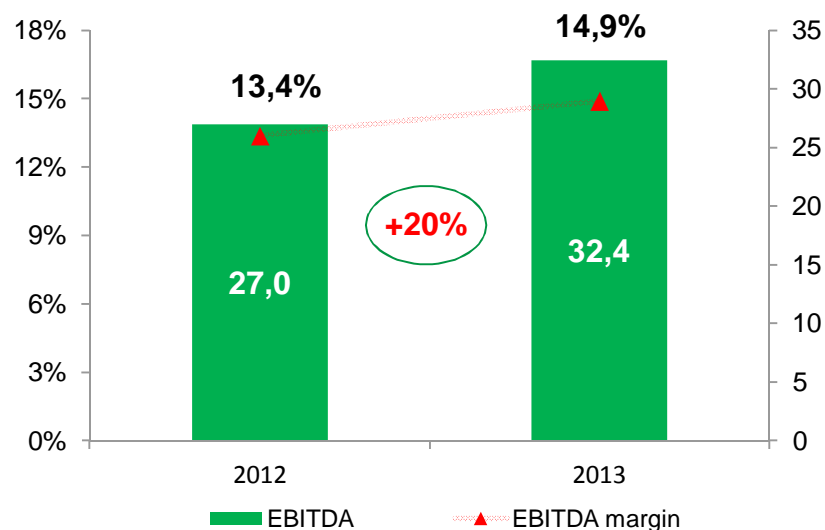


- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** alcanzaron los 92,6Mn”, prácticamente planos frente a 2012 a pesar del aumento de las ventas, principalmente gracias a:
 - ✓ el recorte de parte del equipo comercial de ROVI como consecuencia de la finalización de la relación comercial con UCB sobre Cimzia en septiembre de 2012; y
 - ✓ un control estricto de los costes por parte de ROVI.
- En 2013, los gastos de SG&A representaron el 42,5% de los ingresos operativos totales, 3,4 pp menos que en 2012.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 13%, reflejo de las inversiones de ROVI en sus proyectos en desarrollo, principalmente en su plataforma ISM®. El gasto en I+D supone aproximadamente el 5% de los ingresos operativos.

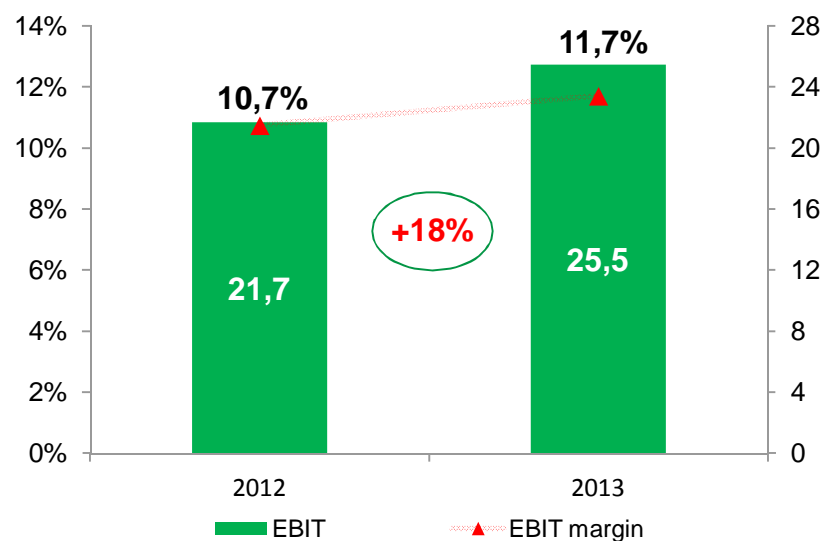


EBITDA & EBIT

EBITDA (MnÖ) & margen EBITDA (%)



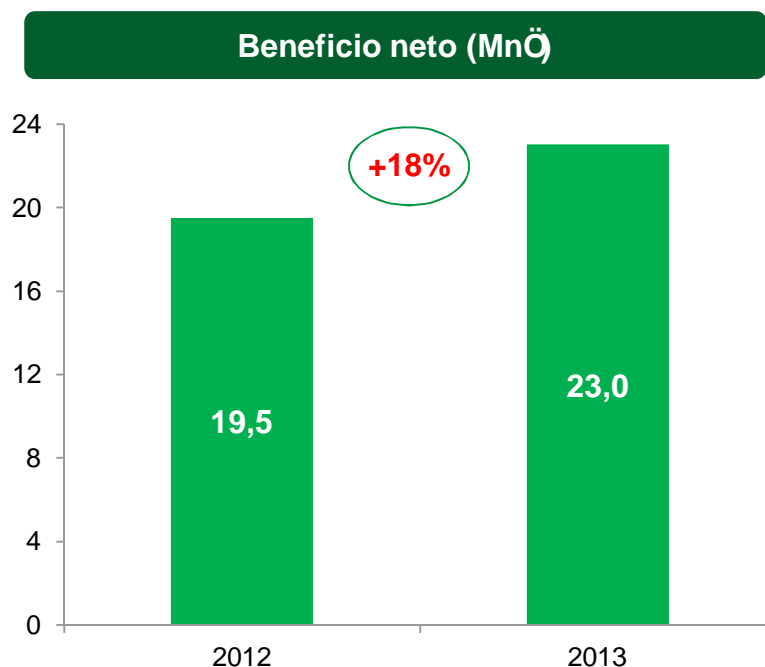
EBIT (MnÖ) & margen EBIT (%)



- El **EBITDA** aumentó un 20% hasta los 32,4Mn” 3, con una mejora del margen EBITDA de 1,5 pp hasta el 14,9% en 2013 desde el 13,4% en 2012. Este crecimiento se ha conseguido gracias al aumento de las ventas y al apalancamiento operativo del negocio.
- Las **amortizaciones** aumentaron un 31% en 2013, hasta los 6,9Mn” , como consecuencia de las compra de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante el ejercicio.
- El **EBIT** se incrementó un 18% hasta los 25,5Mn” , con una mejora de 1,0 pp en el margen EBIT hasta el 11,7% desde el 10,7% en 2012.



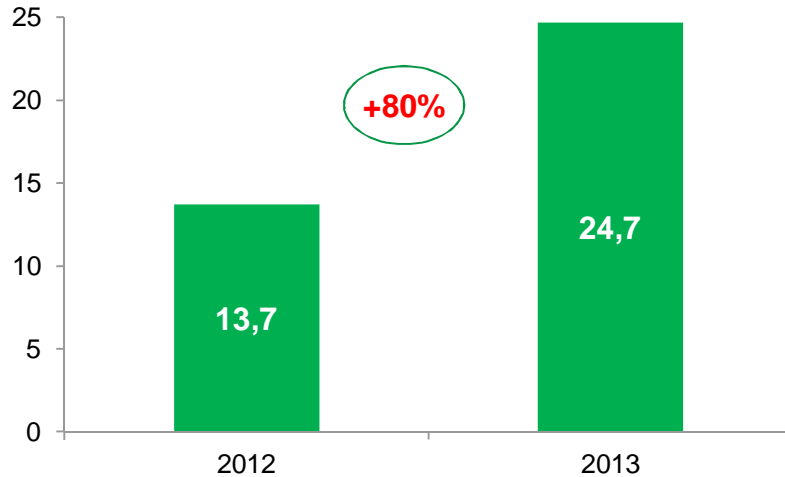
Beneficio neto



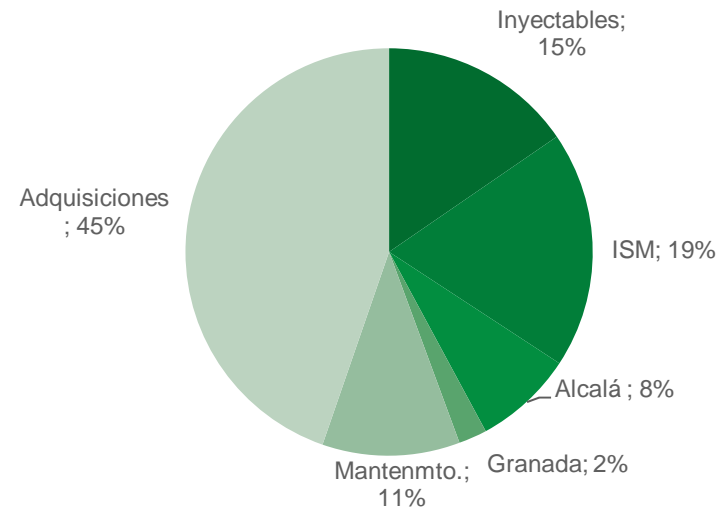
- El **resultado neto** aumentó un 18% hasta 23,0Mn” en 2013.
- **Tasa fiscal efectiva** del 5,1% en 2013 vs 6,4% en 2012. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a:
 - ✓ deducción de gastos de I+D existentes; y
 - ✓ activación de bases imponibles negativas de Frosst Ibérica.
 - ✓ Gasto por impuesto de sociedades de 109 mil euros registrado en 2013 por la inspección fiscal realizada al grupo ROVI para los ejercicios 2007 y 2008, frente a 736 mil euros de gasto por impuesto de sociedades en 2012 por la inspección fiscal a Frosst Ibérica sobre los periodos impositivos de 2006, 2007 y 2008.
- A 31 de diciembre de 2013, Frosst Ibérica tenía **57,5MnÖ de bases imponibles negativas**, de los cuales, 7,4Mne se utilizarán en el impuesto de sociedades de 2013.

Inversión en inmovilizado

Evolución del Capex (MnÖ)



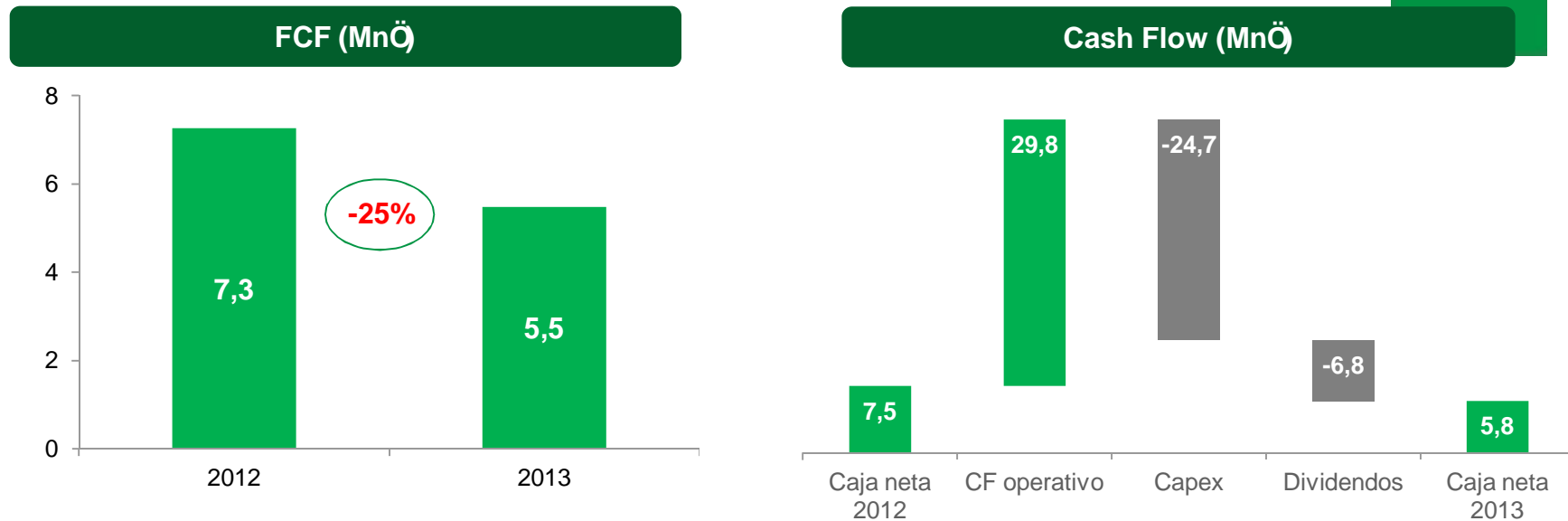
Desglose del Capex



- 24,7Mn” de **inversión en inmovilizado** en 2013
 - ✓ 8,4Mn” de inversiones asociadas a la planta de inyectables (incluye 4,6Mn” de capex vinculado al proyecto ISM®) vs 3,9Mn” en 2012;
 - ✓ 2,0Mn” de inversiones vinculadas a la planta de Alcalá (Frosst Ibérica) vs 3,7Mn” en 2012;
 - ✓ 0,5Mn” de inversiones en la planta de Granada vs. 2,5Mne en 2012; y
 - ✓ 2,7Mn” de inversiones de mantenimiento en 2013 vs. 3,6Mn” en 2012.
 - ✓ El resto de las inversiones de 2013 corresponden al ejercicio de la opción de compra sobre Rhodogil® y a los nuevos acuerdos de distribución firmados el pasado mes de noviembre con Novartis y Medice.
- ROVI espera que las inversiones del ejercicio 2014 sean inferiores a las de 2013 (24,7Mn”), aunque superiores a las de 2012 (13,7Mn”) debido principalmente a las inversiones vinculadas al proyecto Risperidona-ISM® si los resultados de la Fase II son positivos.



Flujo de caja libre (FCF)

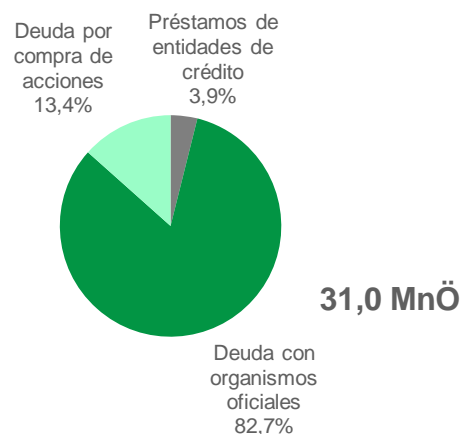


- El **flujo de caja libre** disminuyó hasta los 5,5Mn” en 2013 desde los 7,3Mn” en 2012, principalmente debido a:
 - (i) el aumento del 80% en el capex durante 2013, y
 - (ii) el cobro de 8,1Mn” de facturas pendientes de las Administraciones Públicas dentro de la ejecución del Plan de Pago a Proveedores +en 2013, comparado con 13,5Mn” cobrados en 2012 dentro de la ejecución de la primera fase de dicho plan.
- El **flujo de caja neto** generado en las actividades de explotación aumentó en 10,2Mn” , hasta alcanzar los 29,8Mn” en 2013 frente a los 19,6Mn” obtenidos en 2012.



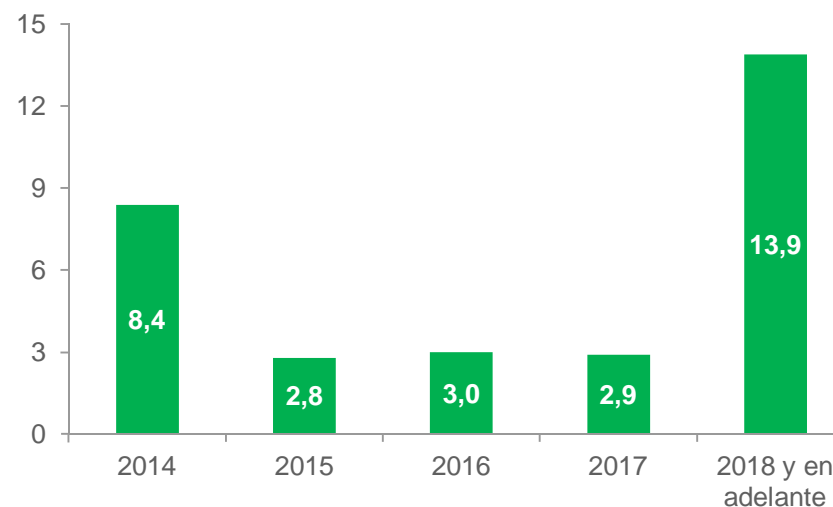
Deuda financiera

Desglose de la deuda (%)



Nota: cuentas consolidadas bajo IFRS

Vencimientos de la deuda (MnÖ)



- 96% de la deuda es a tipo de interés 0%.
- Deuda con la administración pública representa el 83% del total de la deuda.
- Posición de tesorería bruta de 36,7m” a 31 de diciembre de 2013 vs 45,9m” a 31 de diciembre de 2012.
- Posición de tesorería neta de 5,8m” a 31 de diciembre de 2013 vs 7,5m” a 31 de diciembre de 2012.
- Elevada flexibilidad financiera.
- En Julio de 2013, ROVI pagó un dividendo de 0,1366 euros/acción con cargo a los resultados de 2012 (+8% vs 2011). El Consejo de Administración propondrá a la JGA para su aprobación el reparto de un dividendo de 0,1612”/acción con cargo a los resultados de 2013, lo que supone un pay-out del 35% y un aumento del 18% frente al dividendo del año anterior.



Noticias esperadas para 2014

Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos

I+D

- Publicación de los resultados de Fase I de Risperidona-ISM® en 1S 2014
- Inicio de la Fase II de Risperidona-ISM®



Para más información, puede ponerse en contacto con:

Juan López-Belmonte
Consejero Delegado

91 375 62 35

jlopez-belmonte@rovi.es

www.rovi.es

Javier López-Belmonte
Director Financiero

91 375 62 66

javierlbelmonte@rovi.es

www.rovi.es

Marta Campos Martínez
Relación con Inversores

91 244 44 22

mcampos@rovi.es

www.rovi.es

Virginia Pérez Repes
Relación con Inversores

91 244 44 22

vperez@rovi.es

www.rovi.es