



# Rovi

## Resultados financieros del ejercicio 2014

Febrero 2015



# 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



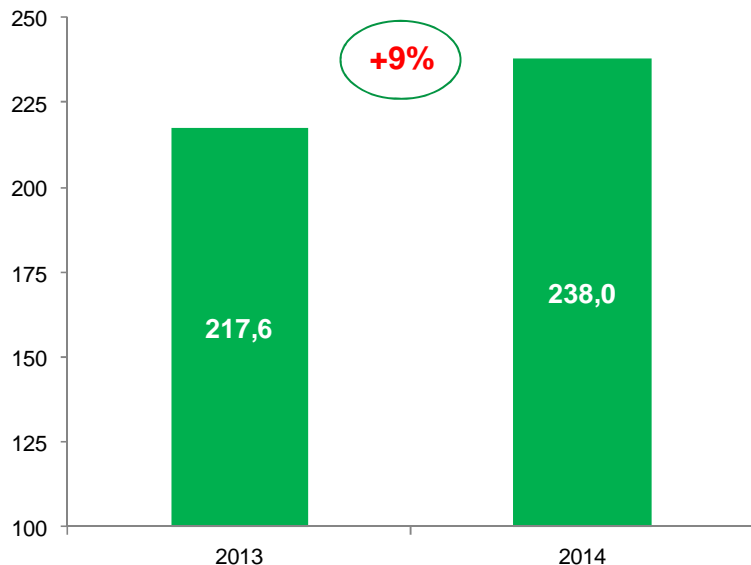
## Resultados financieros 2014 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 9%, hasta los 238,0 Mn€ en 2014, como resultado principalmente **de la fortaleza** del negocio de productos farmacéuticos con prescripción, cuyas ventas crecieron un 11%, y del negocio de fabricación a terceros que creció un 9%. Los ingresos totales se incrementaron en un 10% hasta los 240,9 Mn€ en 2014, superando en más del doble la cifra de ingresos de 2007 cuando ROVI salió a Bolsa.
- **Para 2015**, ROVI espera que la **tasa de crecimiento** de los ingresos operativos se sitúe **entre la banda media y la banda alta de la primera decena**.
- **Excelente comportamiento de Bemiparina**: crecimiento del 9% hasta los 72,7Mn€ de ventas, representando el 31% de los ingresos operativos.
- **Comportamiento muy positivo de Absorcol & Vytorin y Corlontor**: incremento de ventas del 20% y 15% respectivamente.
- Las **ventas de Hirobriz y Ulunar**, ambos productos para pacientes con EPOC lanzados en 4T 2014, alcanzaron 2,1Mn€.
- Las **ventas de Medicebran y Medikinet**, lanzados en dic. 2013 y comercializados en exclusiva en España, alcanzaron 7,5Mn€.
- **El EBITDA aumentó un 13%** (36,6Mn€), reflejando una **mejora de 0,5pp del margen EBITDA** vs 2013. **EBITDA récord en la historia de ROVI**. **El EBITDA recurrente aumentó un 18%**, reflejando una **mejora de 1,1pp del margen EBITDA**.
- **El beneficio neto** (24,1Mn€) **creció un 5%**. Beneficio neto récord en la historia de ROVI. **El beneficio neto recurrente aumentó un 11%** en 2014.
- ROVI propondrá en la próxima JGA un **dividendo de 0,1690€/acción** con cargo a los resultados de 2014, lo que supone un crecimiento del **+5%** frente al dividendo de 2013.

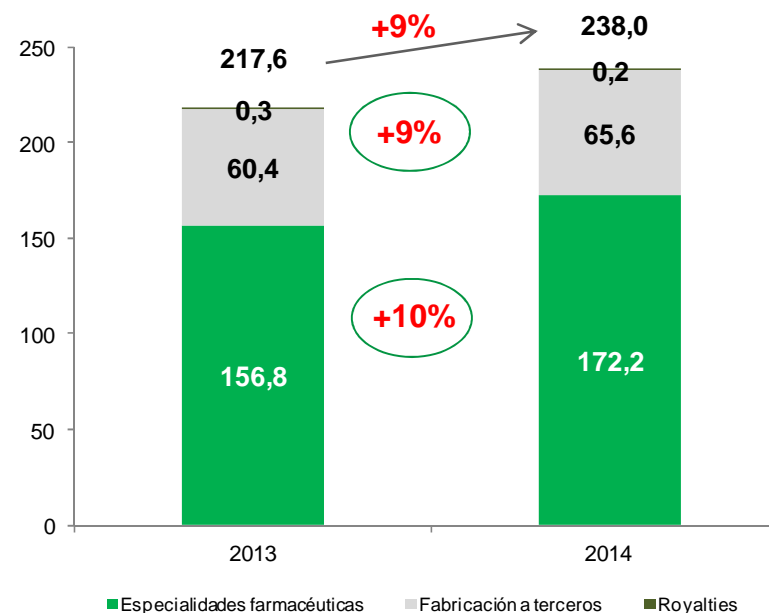
# Crecimiento liderado por la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas...



### Ingresos operativos totales (Mn€)



### Ingresos operativos por tipo (Mn€)



- Los **ingresos operativos** aumentaron un **9%** en 2014, hasta 238,0Mn€, como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ el negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 10%**; y
  - ✓ el negocio de **fabricación a terceros**, cuyas **ventas crecieron un 9%** en 2014.
- ROVI confía en seguir creciendo a pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica española:
  - ✓ caída del 2% esperada por Farmaindustria<sup>1</sup> para 2015; y
  - ✓ el pronóstico de IMS Health<sup>2</sup>, para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018.

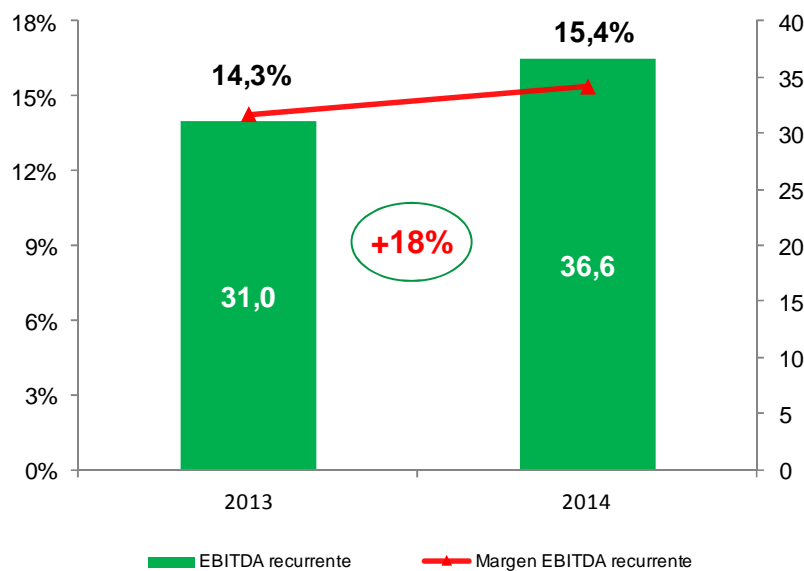
<sup>1</sup> [http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mex\\_ado-farmacautico/](http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mex_ado-farmacautico/)

<sup>2</sup> <http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad90153c713c71nd8c22a/?vgnnextoid=263e05267aca0410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5f0e6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>

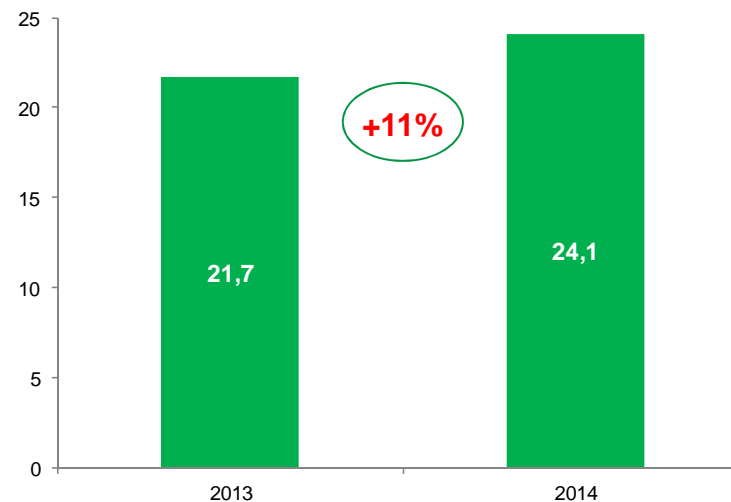


## ...con una elevada rentabilidad

### EBITDA recurrente (Mn€) y margen EBITDA recurrente (%)



### Beneficio neto recurrente (Mn€)

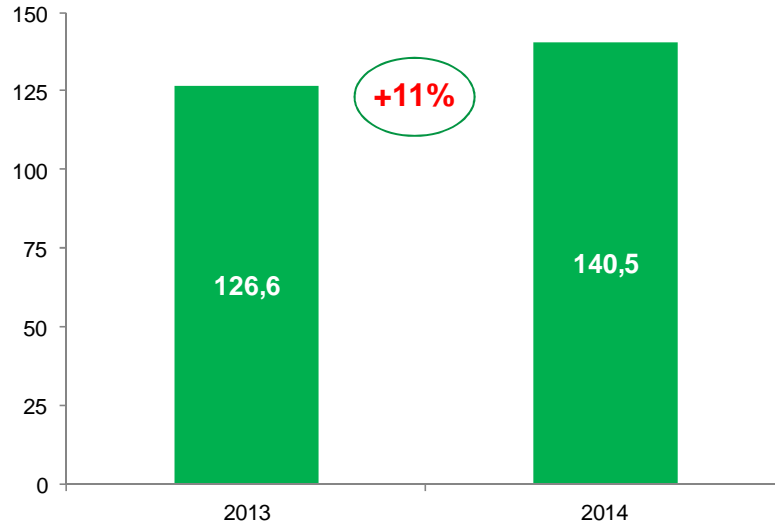


- El **EBITDA recurrente** aumentó un **18%** hasta los 36,6 millones de euros en 2014, alcanzando **la cifra de EBITDA más alta en la historia** de ROVI. El **margen EBITDA recurrente** ascendió a 15,4% en 2014, reflejando un crecimiento de **1,1 puntos porcentuales** desde el 14,3% en 2013.
- El **beneficio neto recurrente** se incrementó en un **11%** hasta alcanzar los 24,1 millones de euros en 2014, lo que supone **la cifra de beneficio neto más alta en la historia de ROVI**.

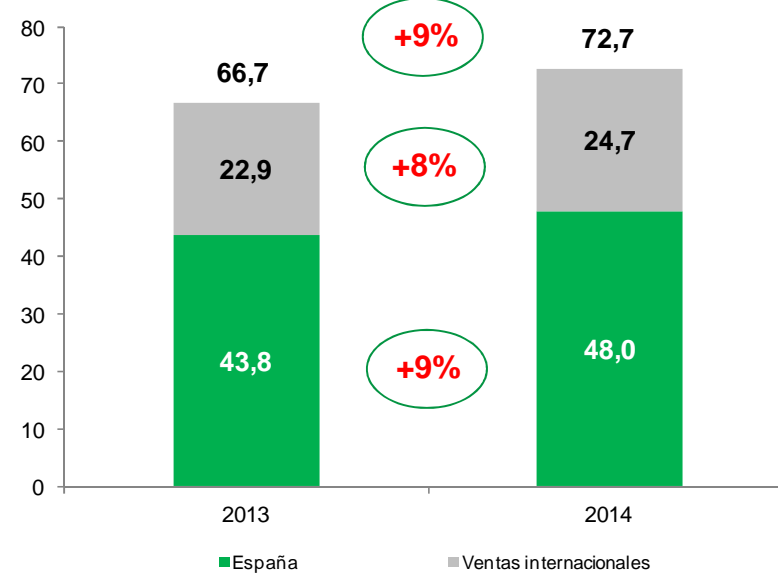


# Bemiparina, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)

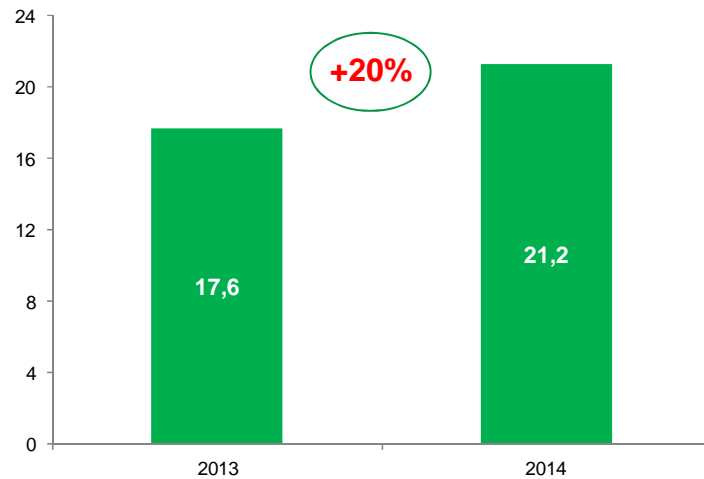


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 11%** hasta 140,5Mn€ en 2014.
- Las **ventas de Bemiparina se incrementaron en un 9%** en 2014:
  - ✓ **Las ventas en España aumentaron un 9%** hasta 48,0Mn€, consiguiendo una cuota de mercado del 26% en 2014.
  - ✓ **Las ventas internacionales aumentaron un 8%** debido a una mayor presencia en países donde ya estaba presente.
  - ✓ Obtención de la aprobación del registro en China y potencial lanzamiento en el mercado chino en 2T 2015.

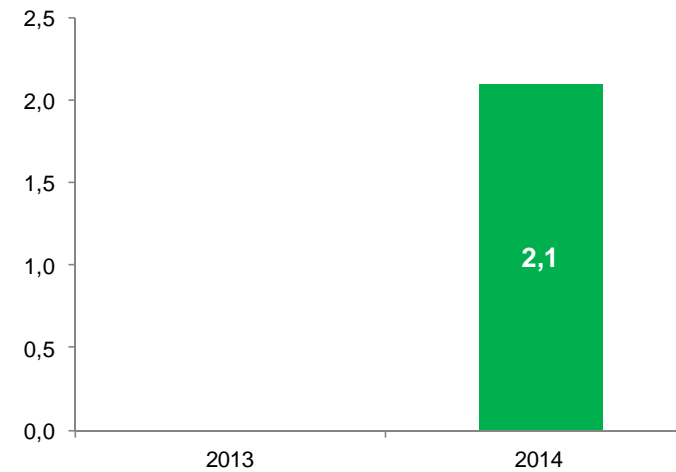


## Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

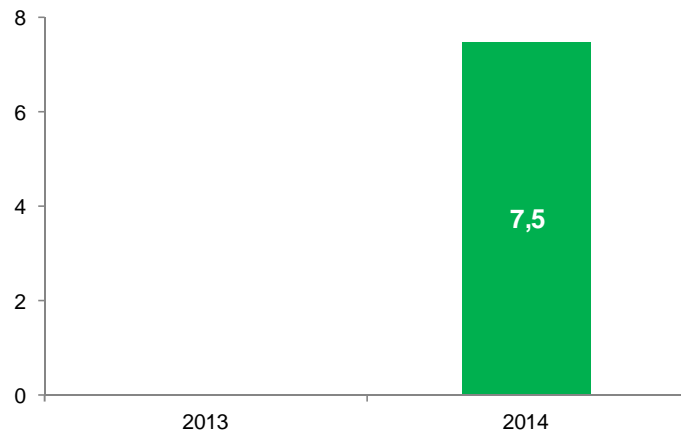
### Ventas de Absorcol y Vytorin (Mn€)



### Ventas de Hirobriz y Ulunar (Mn€)



### Ventas de Medicebran y Medikinet (Mn€)



- Las ventas de **Absorcol y Vytorin**, productos lanzados en enero de 2011, **crecieron un 20%** hasta los 21,2Mn€ en 2014.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, **alcanzaron 2,1Mn€**.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **alcanzaron 7,5Mn€** en 2014.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 11% hasta los 10,2Mn€ en 2014.

*Vytorin y Absorcol constituyen la primera de las cinco licencias de MSD.*

*Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler son ambos productos de Novartis para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica).*

*Medicebran y Medikinet son especialidades farmacéuticas de la compañía Medice indicadas para el tratamiento del TDAH en niños y adolescentes.*

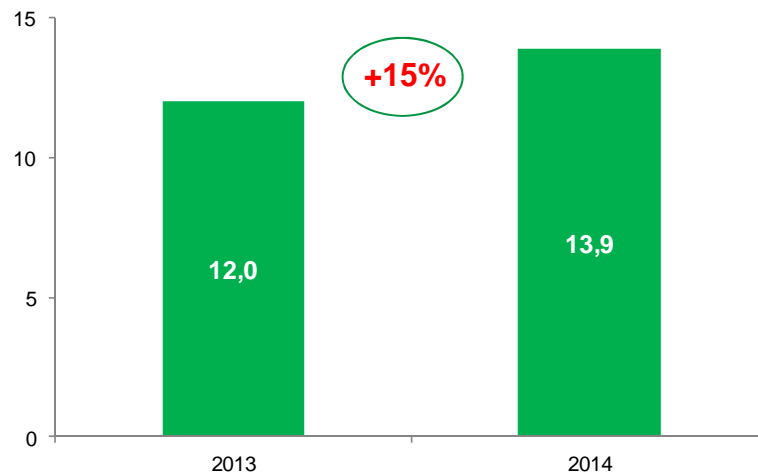
*Thymanax es un antidepresivo innovador de la compañía Laboratorios Servier.*



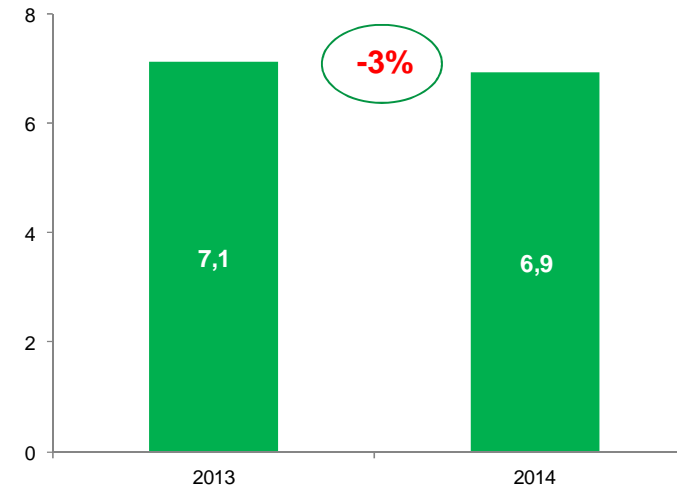


## Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

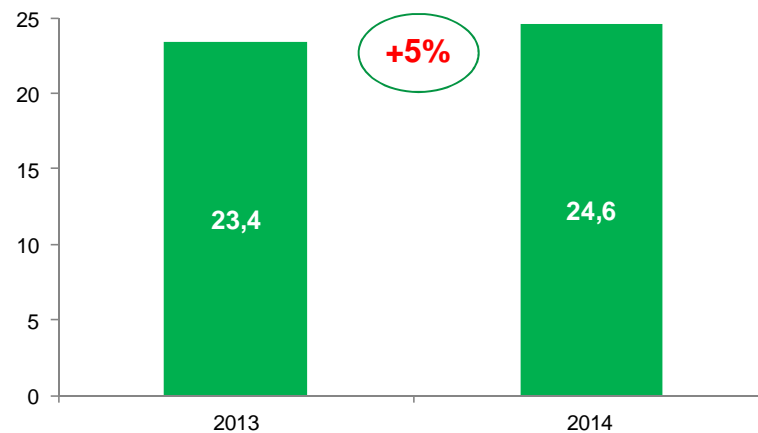
### Ventas de Corlentor (Mn€)



### Ventas de Exxiv (Mn€)



### Ventas de agentes de contraste (Mn€)



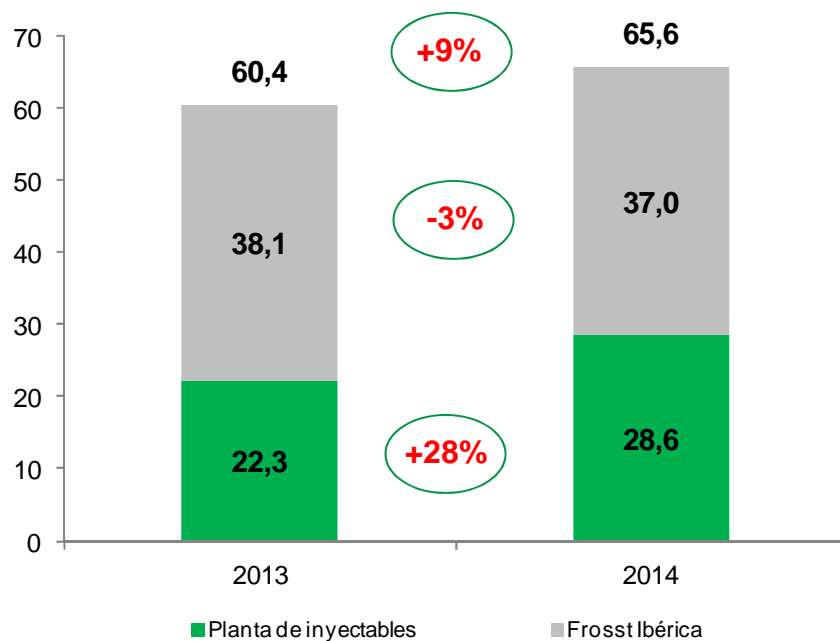
- Las ventas de **Corlentor** mantuvieron una positiva evolución, con un **incremento del 15%** hasta los 13,9Mn€.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 3% hasta los 6,9Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios **aumentaron un 5%** hasta los 24,6Mn€ en 2014.

*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.*



## Servicios de fabricación a terceros de valor añadido

### Ventas de fabricación a terceros (Mn€)

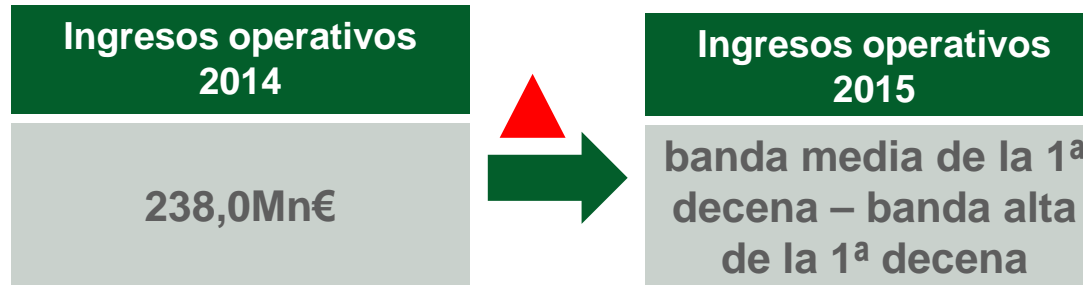


- Las ventas de **fabricación a terceros** se incrementaron en un 9% en 2014 hasta los 65,6Mn€.
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos **augmentaron un 28%** hasta alcanzar los 28,6Mn€ en 2014. En línea con este crecimiento de los ingresos, la capacidad ociosa de la planta se ha reducido.
- Los ingresos procedentes de la **planta de Frosst Ibérica** alcanzaron los 37,0Mn€ en 2014 frente a los 38,1Mn€ de 2013 como consecuencia de una menor producción para MSD.





## Previsiones 2015



### Nuestros principales pilares de crecimiento

#### Especialidades farmacéuticas

- Bemiparina
- Lanzamientos recientes como Volutsa, Ulunar, Hirobriz y Medikinet
- Cartera existente (Vytorin, Absorcol, Corlantor, agentes de contraste...)
- Nuevos lanzamientos de productos bajo licencia

#### Fabricación a terceros

- Capacidad ociosa tanto en la planta de inyectables como en la planta de formas orales
- Adquisición de nuevos clientes en ambas plantas



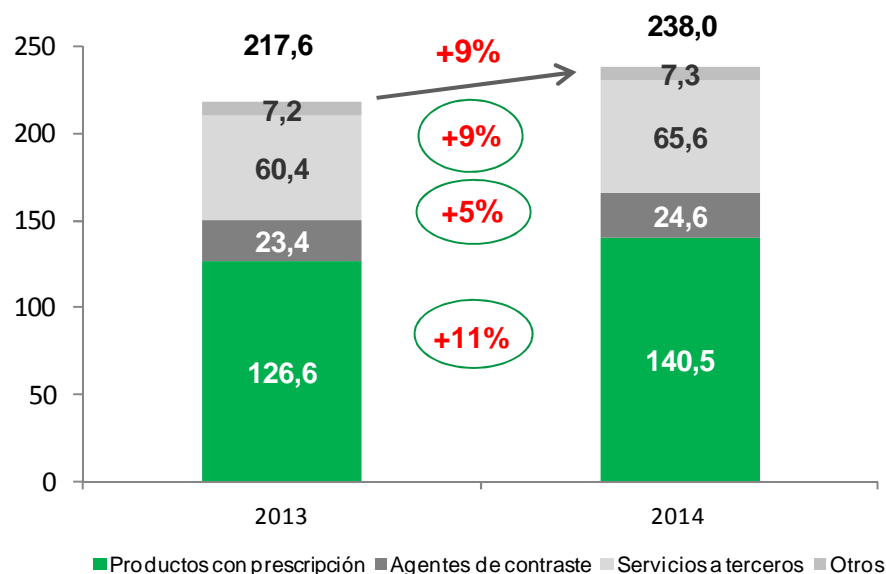
# Resultados financieros

Javier López-Belmonte  
Director Financiero

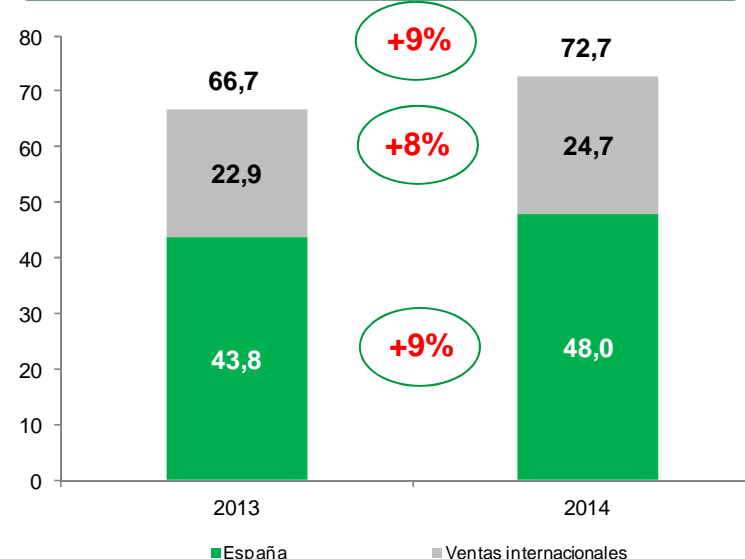
# Nivel de ingresos excelente con un fabuloso comportamiento de Bemiparina



**Ingresos operativos totales (Mn€)**



**Ventas de Bemiparina (Mn€)**



➤ **Ingresos operativos** de 238,0Mn€, registrando un **crecimiento del 9%**:

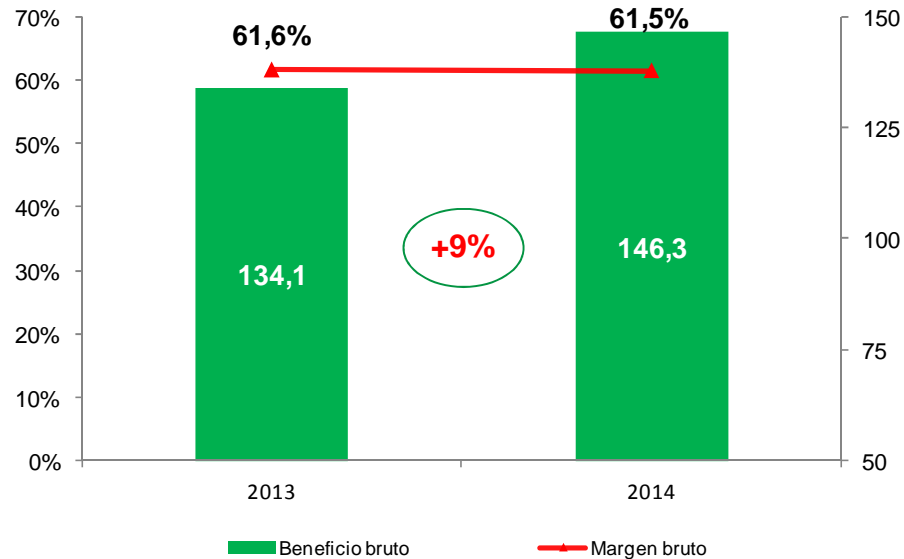
- ✓ Crecimiento del 11% en los productos farmacéuticos con prescripción;
- ✓ Crecimiento del 5% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
- ✓ Crecimiento del 9% en fabricación a terceros; y
- ✓ Crecimiento del 2% en productos OTC y otros (incluye la concesión de licencias de distribución).

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 72,7Mn€, con un **aumento del 9%** vs 2013, contribuyendo las ventas en España y las internacionales en un 9% y un 8% respectivamente a este crecimiento.

# Margen bruto influido por el incremento de clientes a los que se les facturan materiales en la planta de inyectables



## Beneficio bruto (Mn€) & margen bruto (%)

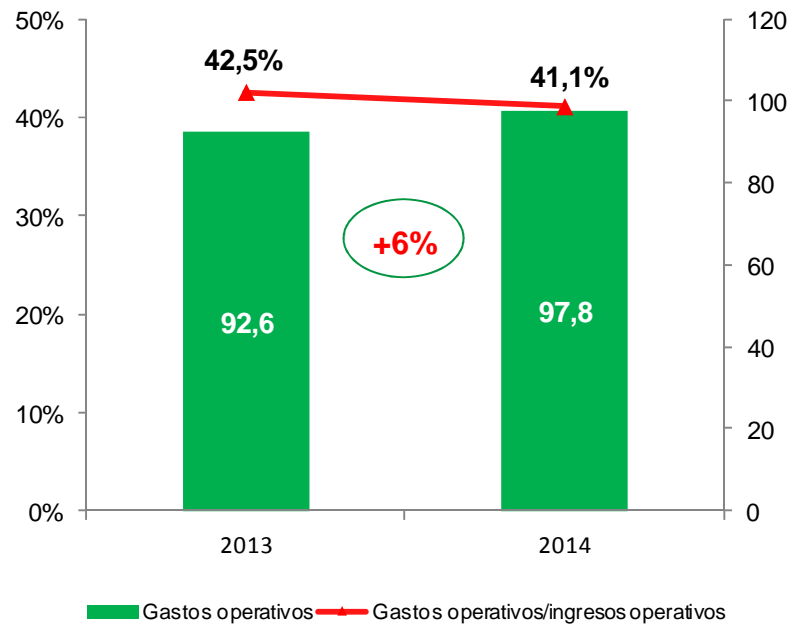


- El **margen bruto** disminuye en 0,1 pp en 2014 vs 2013 principalmente debido a:
  - ✓ el incremento en volúmenes fabricados para clientes a los que se les facturan los materiales en la planta de inyectables, contribuyendo con márgenes más bajos.
  - ✓ La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen bruto de 2014.
- El **beneficio bruto aumentó un 9%** en 2014 hasta los 146,3Mn€.

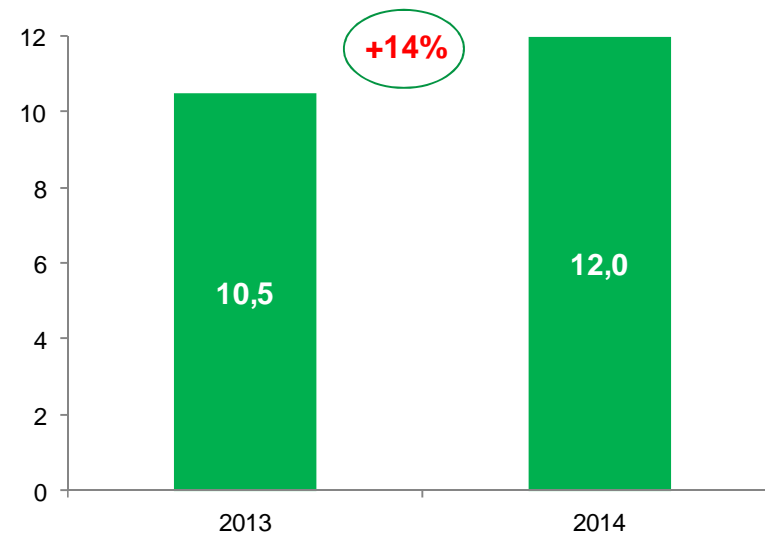


## Control de costes junto con apuesta por I+D

### Gastos de ventas, grales. y administrativos (Mn€)



### Gasto en I+D (Mn€)

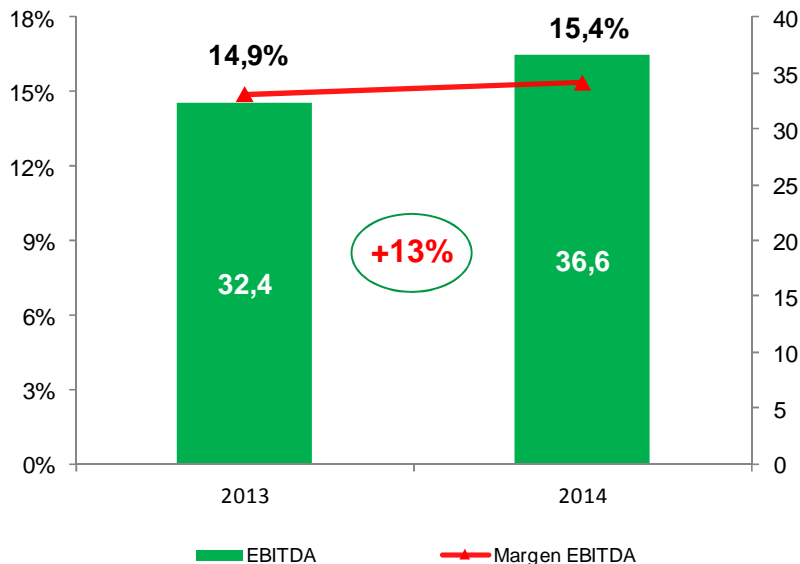


- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 6% hasta los 97,8Mn€ debido principalmente al aumento de los gastos de personal. No obstante, el ratio de gastos operativos sobre ingresos disminuye en 1,4 pp hasta el 41,1%.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 14%, reflejo de las inversiones de ROVI en sus proyectos en desarrollo, principalmente en su plataforma ISM<sup>®</sup>. El gasto en I+D supone aproximadamente el 5% de los ingresos operativos.

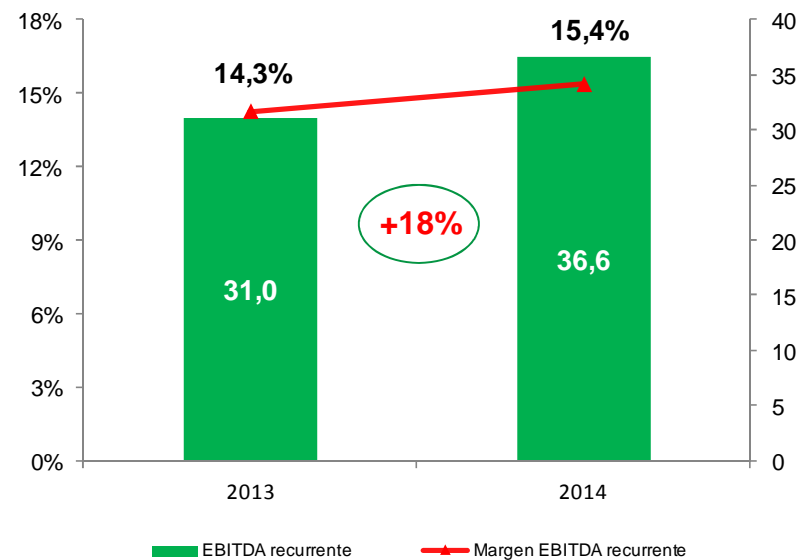


# EBITDA

## EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)



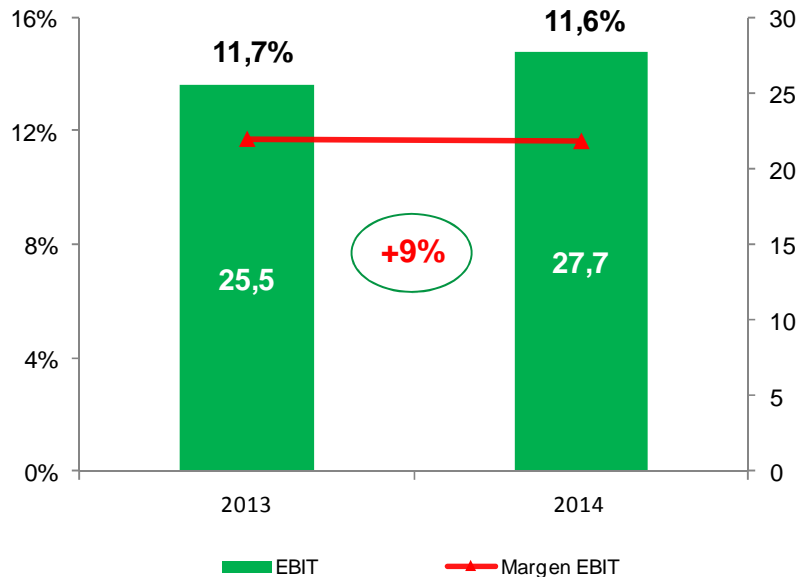
## EBITDA recurrente (Mn€) & margen EBITDA recurrente (%)



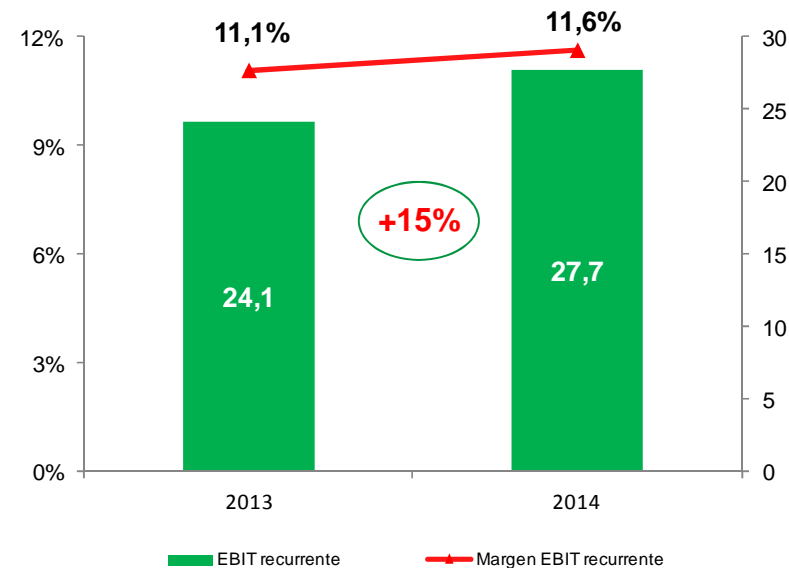
- El EBITDA aumentó un 13% hasta los 36,6Mn€ en 2014, alcanzando la cifra de EBITDA más alta en la historia de ROVI. El margen EBITDA ascendió a 15,4% en 2014, reflejando un crecimiento de 0,5 pp desde el 14,9% en 2013. Este crecimiento se ha conseguido gracias al aumento de las ventas y al apalancamiento operativo del negocio.
- El EBITDA de 2013 incluye un ingreso no recurrente de 1,4Mn€ como consecuencia de la inspección fiscal llevada a cabo en Frosst Ibérica para los periodos impositivos 2006, 2007 y 2008. Este ingreso no recurrente se recibió por parte del propietario de Frosst Ibérica durante el período inspeccionado, como consecuencia de la reducción de las bases imponibles negativas provenientes de los ejercicios inspeccionados.
- Excluyendo el impacto del ingreso no recurrente de 1,4Mn€ registrado en 2013, el EBITDA aumentó un 18% en 2014, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 1,1 pp, alcanzando el 15,4% en 2014 desde el 14,3% en 2013.

# EBIT

**EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)**



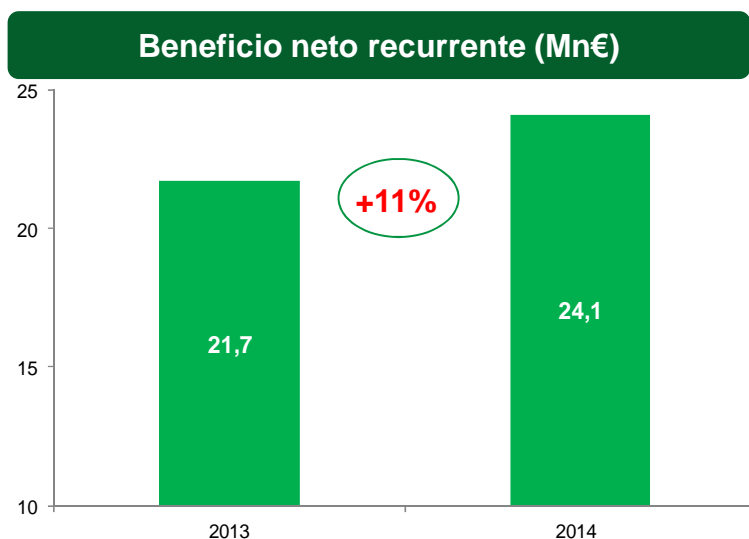
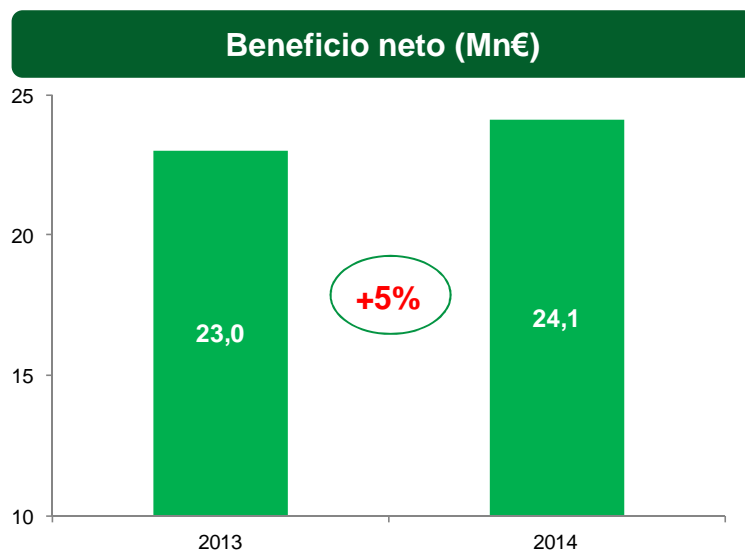
**EBIT recurrente (Mn€) & margen EBIT recurrente (%)**



- Las **amortizaciones** aumentaron un 28% en 2014, hasta los 8,9Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT se incrementó un 9%** hasta los 27,7Mn€, **con una ligera caída de 0,1 pp en el margen EBIT** hasta el 11,6% desde el 11,7% en 2013.
- **Excluyendo el impacto del ingreso no recurrente** de 1,4Mn€ registrado en 2013, **el EBIT aumentó un 15%** en 2014, reflejando un **incremento en el margen EBIT de 0,6 pp**, alcanzando el 11,6% en 2014 desde el 11,1% en 2013.



## Beneficio neto

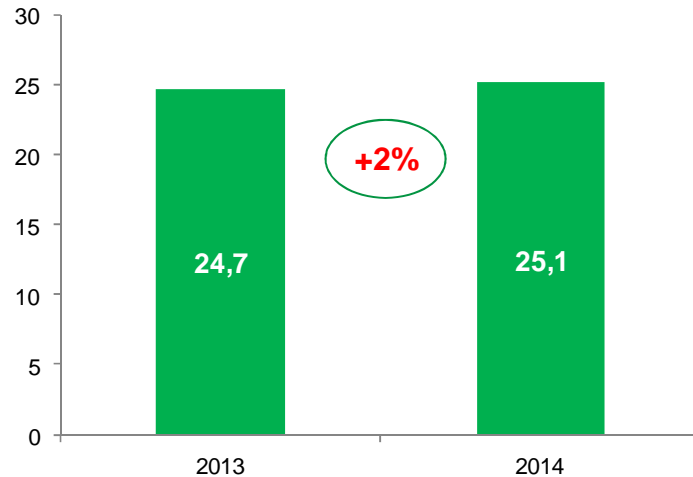


- El **beneficio neto** aumentó un **5%** hasta **24,1 Mn€ en 2014**.
- **Beneficio neto récord en la historia de ROVI.**
- **Excluyendo el impacto del ingreso no recurrente** de 1,4Mn€ registrado en 2013, **el beneficio neto aumentó un 11% en 2014.**
- **Tasa fiscal efectiva del 5,9%** en 2014 vs 5,1% en 2013. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a:
  - ✓ deducción de gastos de I+D existentes; y
  - ✓ activación de bases imponibles negativas de Frosst Ibérica.
- A 31 de diciembre de 2014, Frosst Ibérica tenía **50,1Mn€ de bases imponibles negativas**, de las cuales 7,7Mn€ se utilizarán en el IS de 2014.
- El 27 de noviembre de 2014, el Gobierno aprobó por Real Decreto-ley una amplia reforma fiscal, con efectos desde ene '15.
- Estas medidas fiscales afectarán positivamente a la PyG del Grupo ROVI y al importe del impuesto a pagar. ROVI espera que la tasa fiscal efectiva se sitúe entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir la decena hasta el 10%) para los próximos años.
- Entre las medidas fiscales que afectarán al IS, cabría destacar:
  - ✓ el tipo del 30% baja al 28% en '15 y al 25% a partir de '16.
  - ✓ las bases imponibles negativas podrán compensar rentas positivas más rápido y sin límite temporal; y
  - ✓ el esquema de las deducciones por I+D se mantiene.

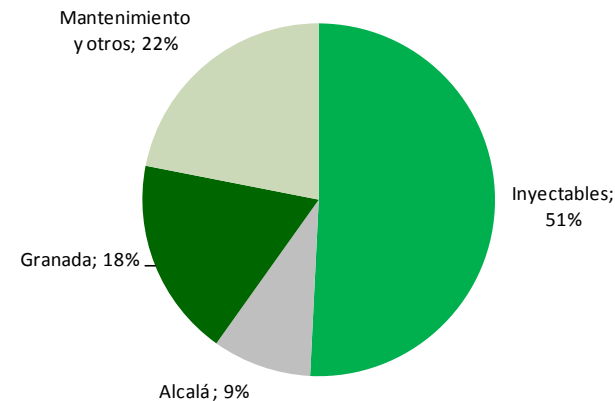


# Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

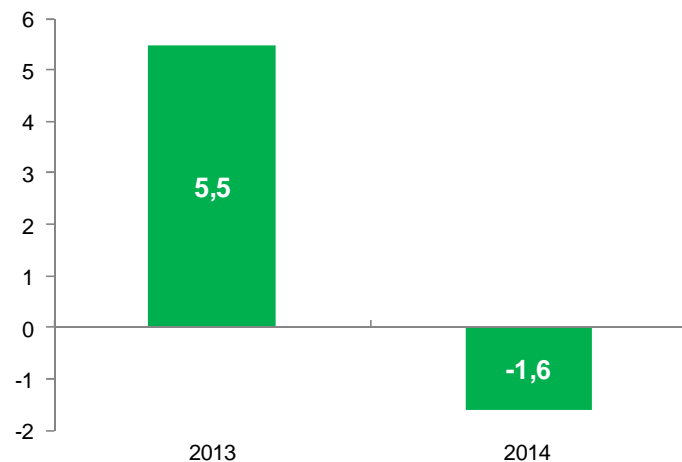
## Evolución del Capex (Mn€)



## Desglose del Capex (%)



## FCF (Mn€)

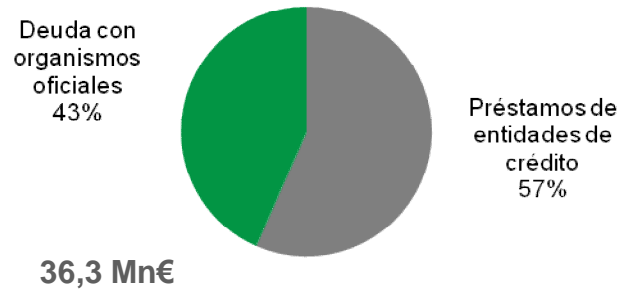


- 25,1Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 2014:
  - ✓ 12,7Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
  - ✓ 4,6Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
  - ✓ 2,3Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá; y
  - ✓ 5,5Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros.
- **Flujo de caja libre** disminuyó hasta -1,6Mn€ debido principalmente a:
  - ✓ incremento de 8,8Mn€ en “existencias” en 2014 vs un incremento de 2,5Mn€ en 2013; y
  - ✓ incremento de 7,8Mn€ en “clientes y otras cuentas a cobrar” en 2014 vs incremento de 1,5Mn€ en 2013.

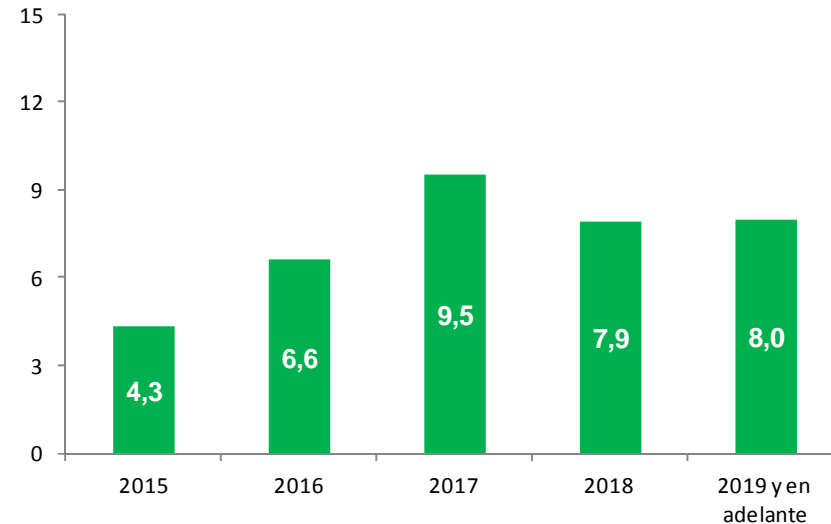


# Deuda financiera

## Desglose de la deuda (%)



## Vencimientos de la deuda (Mn€)



- **Deuda con la administración pública**, al 0% de tipo de interés, representa el **43%** del total de la deuda.
- **Nueva deuda bancaria de 20Mn€**, de los cuales **12Mn€** provinieron de fondos del **Banco Europeo de Inversiones** con condiciones muy favorables.
  - ✓ a pesar de la nueva financiación bancaria (20Mn€) obtenida en 2014, el **total de la deuda se incrementó sólo en 5,3Mn€** a 31/12/2014 frente a la deuda total registrada a 31/12/2013.
- **Posición de tesorería bruta de 28,0Mn€** a 31 de diciembre de 2014 vs 36,7Mn€ a 31 de diciembre de 2013.
- **Posición de tesorería neta de -8,3Mn€** a 31 de diciembre de 2014 vs 5,8Mn€ a 31 de diciembre de 2013.
- ROVI propondrá en la próxima JGA un **dividendo de 0,1690€/acción** con cargo a los resultados de 2014, lo que supone un crecimiento del +5% frente al dividendo de 2013.



## Noticias esperadas para 2015

---

### Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

### Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos

### I+D

- Publicación de los resultados de Fase II de Risperidona-ISM<sup>®</sup> en 3T 2015
- Inicio de la Fase III de Risperidona-ISM<sup>®</sup> en 2S 2015
- Posible autorización de comercialización de un biosimilar de enoxaparina



**Para más información, puede ponerse en contacto con:**

**Juan López-Belmonte**  
Consejero Delegado  
91 375 62 35  
[jlopez-belmonte@rovi.es](mailto:jlopez-belmonte@rovi.es)  
[www.rovi.es](http://www.rovi.es)

**Javier López-Belmonte**  
Director Financiero  
91 375 62 66  
[javierlbelmonte@rovi.es](mailto:javierlbelmonte@rovi.es)  
[www.rovi.es](http://www.rovi.es)

**Marta Campos Martínez**  
Relación con Inversores  
91 244 44 22  
[mcampos@rovi.es](mailto:mcampos@rovi.es)  
[www.rovi.es](http://www.rovi.es)