



# Rovi

---

**Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011**



## Informe con previsiones de futuro

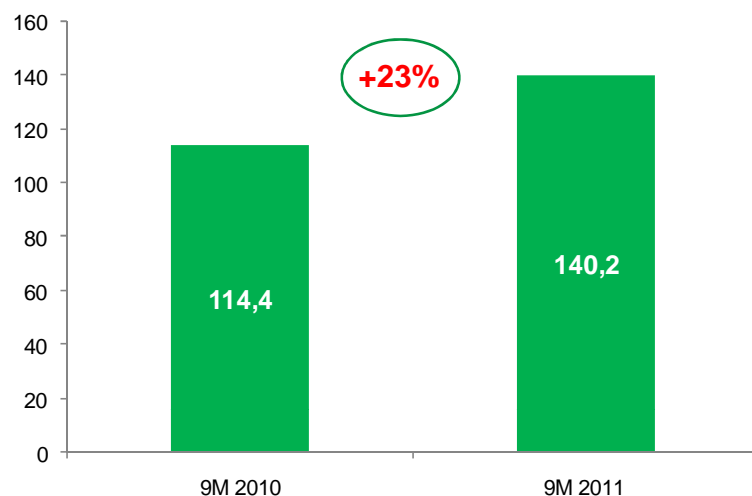
---

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.

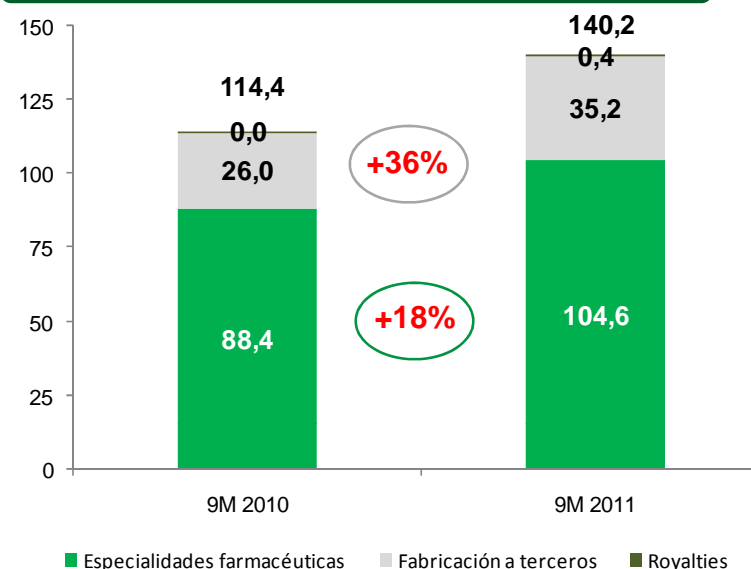
# Crecimiento liderado por los lanzamientos recientes y la fortaleza del negocio de fabricación



### Ingresos operativos (m€)



### Cto. de ingresos operativos por línea (m€)

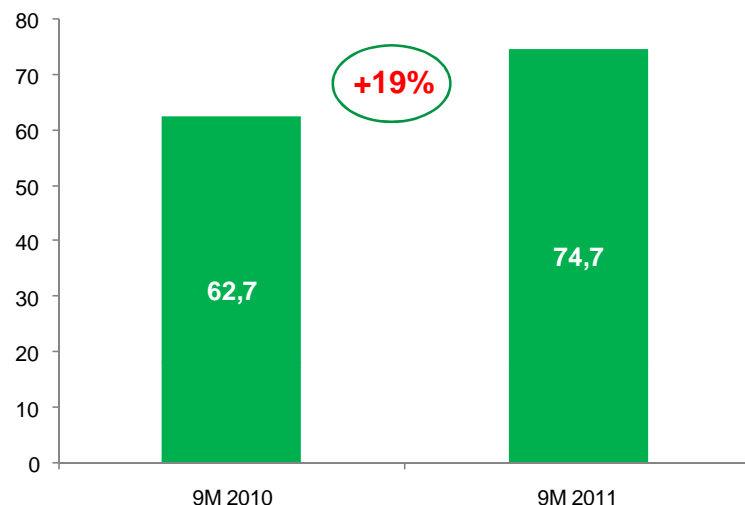


- Los **ingresos operativos** aumentaron un 23% en 9M 2011 como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ El negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 18%;
  - ✓ El negocio de fabricación a terceros, que creció un 36%.
- **Actualización al alza de las previsiones de crecimiento para 2011**
  - ✓ El crecimiento de los ingresos operativos se sitúa en la banda media de la segunda decena (es decir la decena entre 10 y 20%), desde la banda baja de esta decena.
- **La previsión de crecimiento de ingresos operativos para 2012 se sitúa entre la banda alta de la primera decena (es decir la decena entre 0 y 10%) y la banda baja de la segunda decena (es decir la decena entre 10 y 20%).**

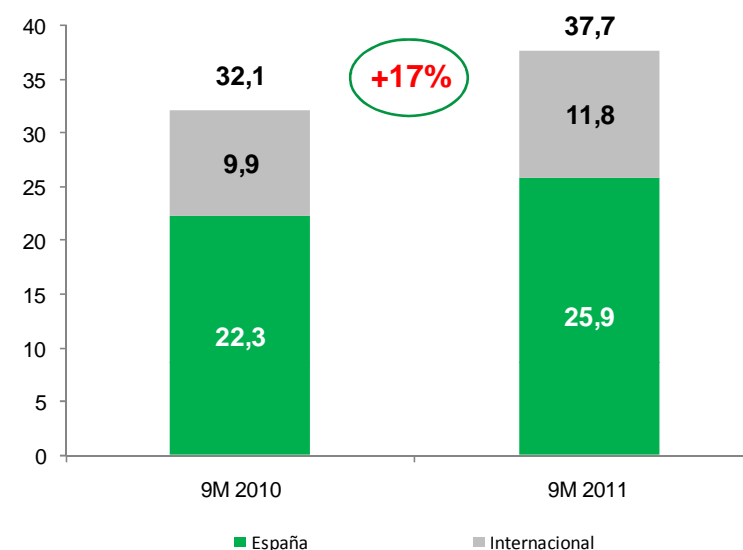


# Bemiparina, motor de crecimiento

### Ptos. farmacéuticos con prescripción (m€)



### Ventas de Bemiparina (m€)

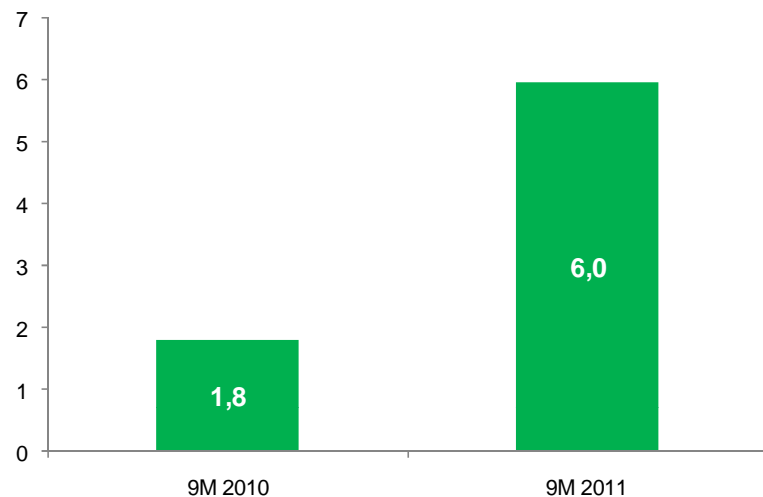


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** crecieron un 19% en 9M 2011.
  - ✓ Excluyendo el impacto de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, las ventas de productos farmacéuticos con prescripción crecieron alrededor de 25% en 9M 2011.
- Las **ventas de Bemiparina** se incrementaron en un 17% en 9M 2011.
  - ✓ Las ventas en España aumentaron un 16%.
  - ✓ Las ventas internacionales se incrementaron en un 20% debido a una mayor presencia en países donde ya estaba presente y al lanzamiento del producto en tres nuevos países: Bolivia, Bielorrusia y Rusia.

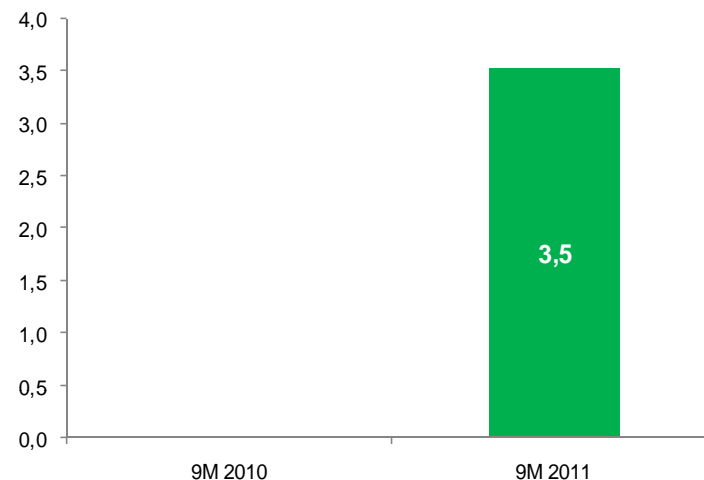


## Ventas de los lanzamientos recientes

Ventas de Thymanax (m€)



Ventas de Absorcol y Vytorin (m€)

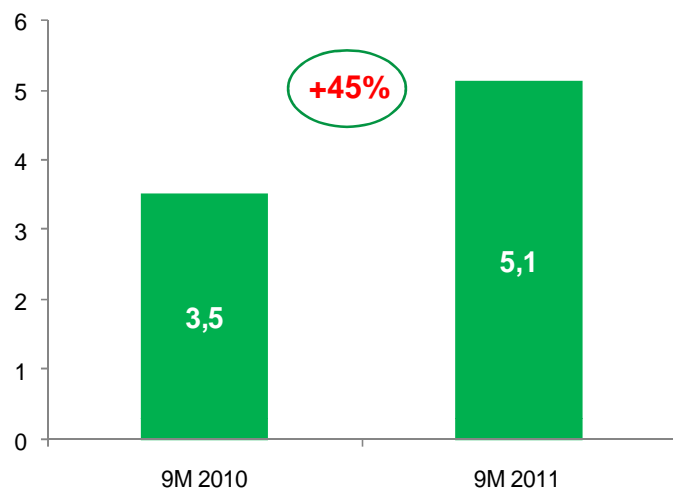


- **Las ventas de Thymanax**, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, lanzado en marzo de 2010, alcanzaron 6,0m€ en 9M 2011.
- **Las ventas de Absorcol y Vytorin**, la primera de las cinco licencias de MSD lanzada en enero de 2011, alcanzaron 3,5m€ en 9M 2011.

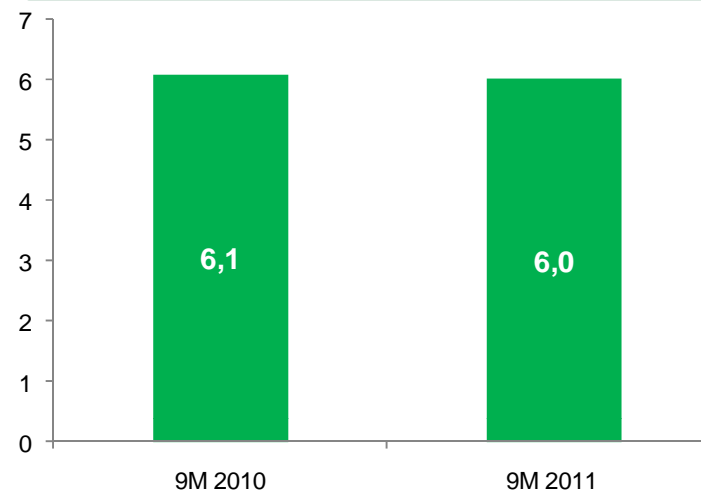


## Buen comportamiento de la cartera de productos

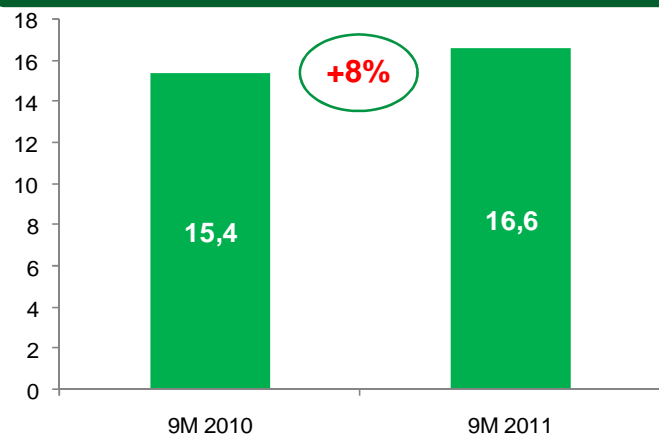
### Ventas de Corlontor (m€)



### Ventas de Exxiv (m€)



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

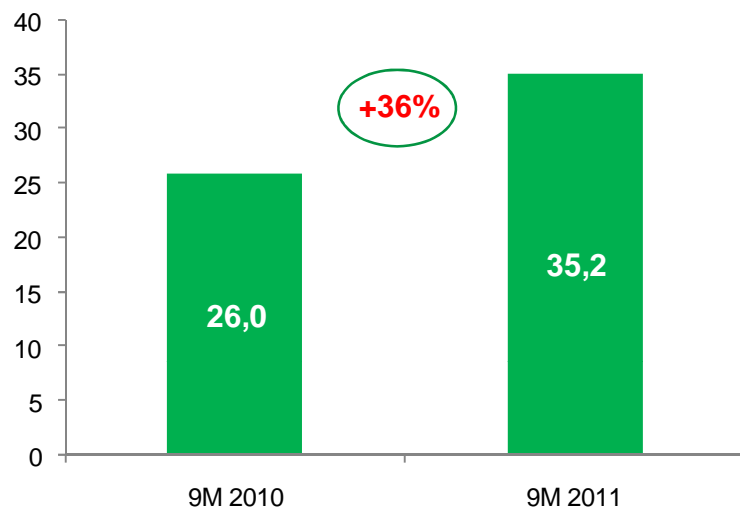


- Resultados muy positivos del estudio **SHIFT** que permitirán que Ivabradina (Corlontor) obtenga una nueva indicación para insuficiencia cardiaca.



## Servicios de fabricación a terceros de valor añadido

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

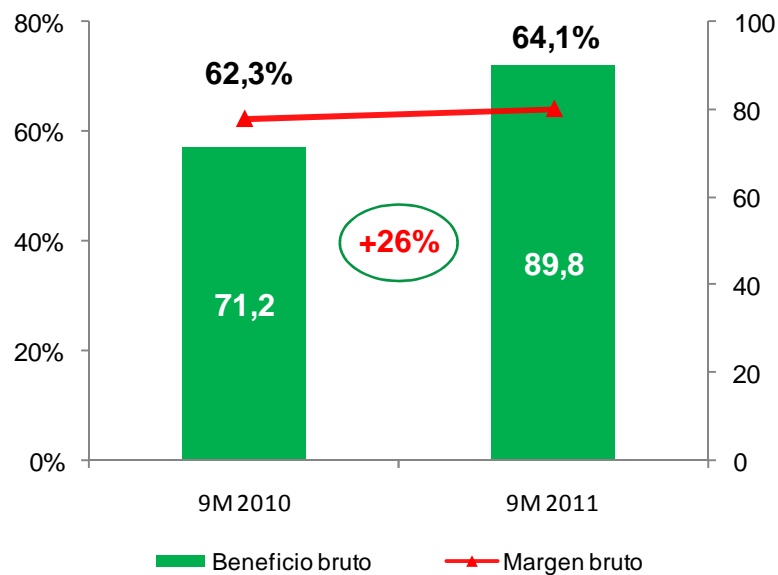


- Las **ventas de fabricación a terceros** crecieron un 36% en 9M 2011 como resultado de la ejecución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD.
  - ✓ Los ingresos procedentes del acuerdo con MSD ascendieron a 24,0m€ en 9M 2011.
- **50% de capacidad ociosa** en la planta Frosst Ibérica.
- Nuevo acuerdo con Farmalíder, firmado en enero de 2011.

# Margen bruto impactado por el incremento del precio de la materia prima de Bemiparina



## Beneficio bruto (m€) & Margen bruto (%)



### ➤ Margen bruto de 9M 2011 impactado por:

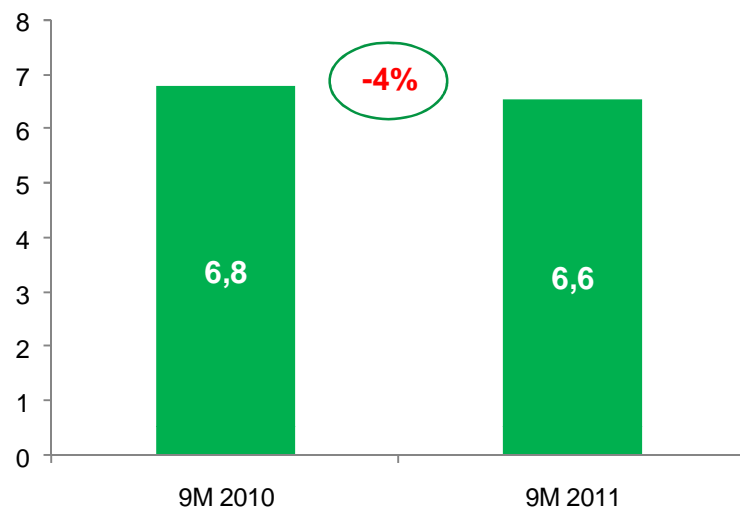
- ✓ Venta de Fitoladius a un tercero.
  - Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el margen bruto se incrementó hasta 62,6%.
- ✓ Otros ingresos (subvenciones), que aumentaron en 2,1 veces en 9M 2011.
  - Excluyendo el impacto de otros ingresos, el margen bruto disminuyó hasta 60,8% en 9M 2011 desde 61,3% en 9M 2010, debido principalmente a:
    - Incremento del precio de la materia prima de Bemiparina; y
    - Medidas para la racionalización del gasto farmacéutico.
    - La ejecución del acuerdo con MSD tuvo un impacto positivo en el margen bruto de 9M 2011.



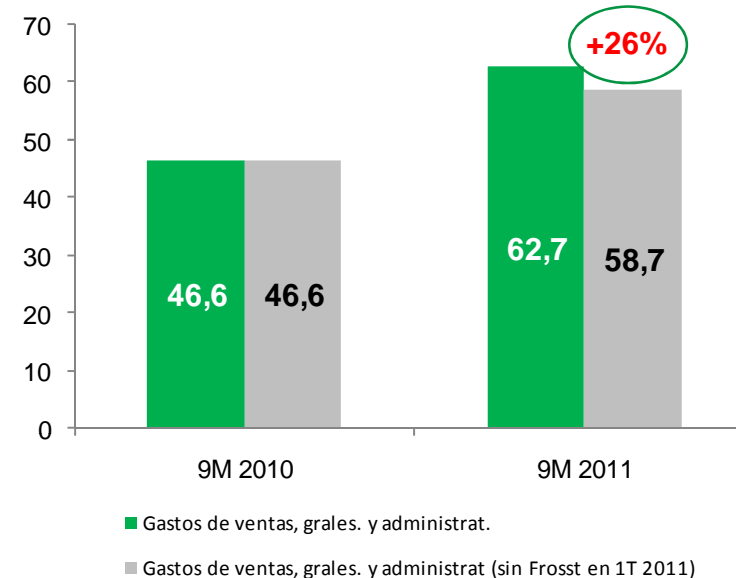
# Esfuerzo inversor en capital humano para generar crecimiento



### Gastos en I+D (m€)



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

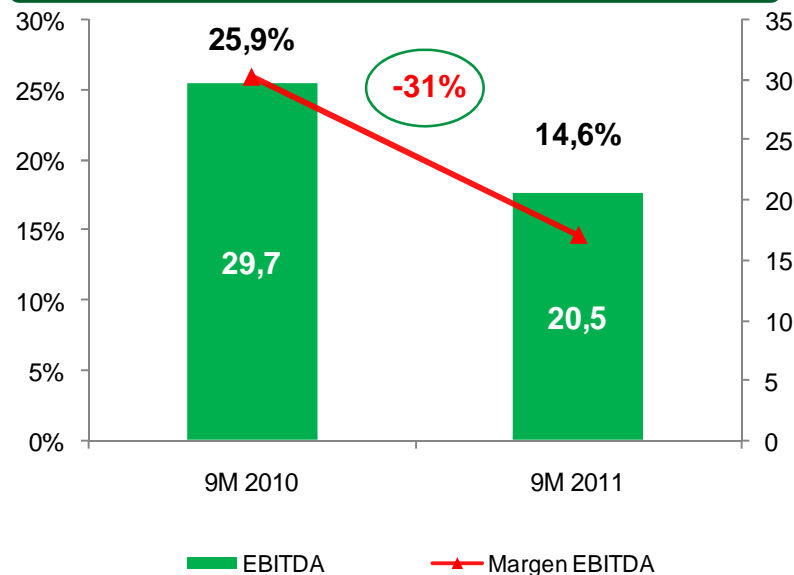


- Los **gastos en I+D** disminuyeron un 4% como resultado de la búsqueda de una mejor relación coste-eficiencia.
- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 35% en 9M 2011 debido a:
  - ✓ Ejecución del acuerdo con MSD, que se hizo efectivo el 31 de marzo de 2010; y
  - ✓ Lanzamiento de Vytorin y Absorcol.
- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 26% en 9M 2011, excluyendo el impacto del acuerdo con MSD en 1T 2011.
  - ✓ Este incremento refleja el esfuerzo inversor de ROVI en capital humano para dirigirse a la atención primaria, principal público objetivo de Vytorin y Absorcol.

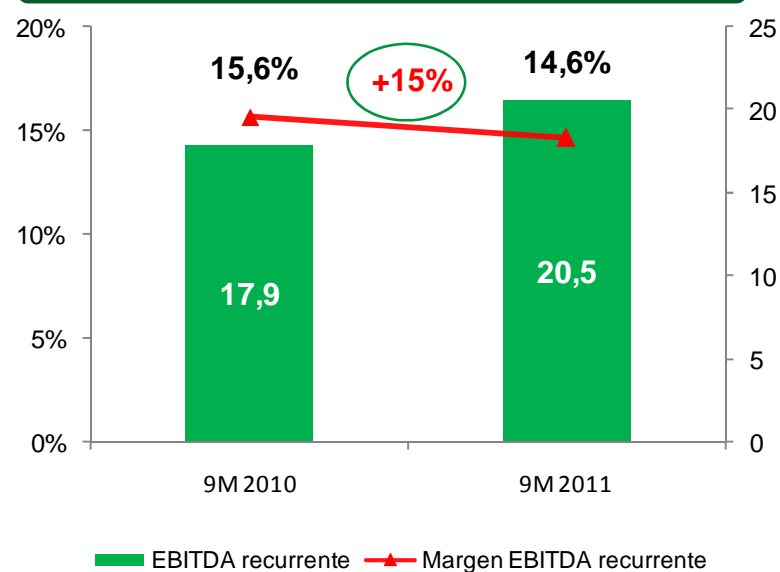


# EBITDA

### EBITDA (m€) & Margen EBITDA (%)



### EBITDA recurrente (m€) & Margen EBITDA (%)



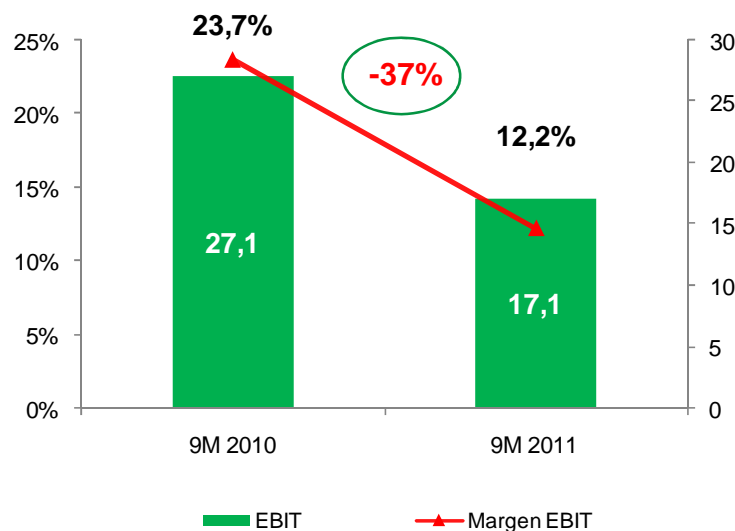
- **EBITDA** impactado por un ingreso no recurrente de 11,8m€ originado, en 2T 2010, por la integración de Frosst.
- Excluyendo el ingreso no recurrente de 2010, el **EBITDA** se incrementó en un 15% en 9M 2011 vs 9M 2010.
- Este incremento del 15% incluye un ingreso de 5,6m€, registrado en 2T 2011, por la venta de Fitoladius.
- Excluyendo los impactos de la venta de Fitoladius y de las medidas para la racionalización del gasto farma, el **EBITDA** creció ~7% en 9M 2011.

*Nota: EBITDA recurrente excluye el ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros, registrado en el primer semestre de 2010.*

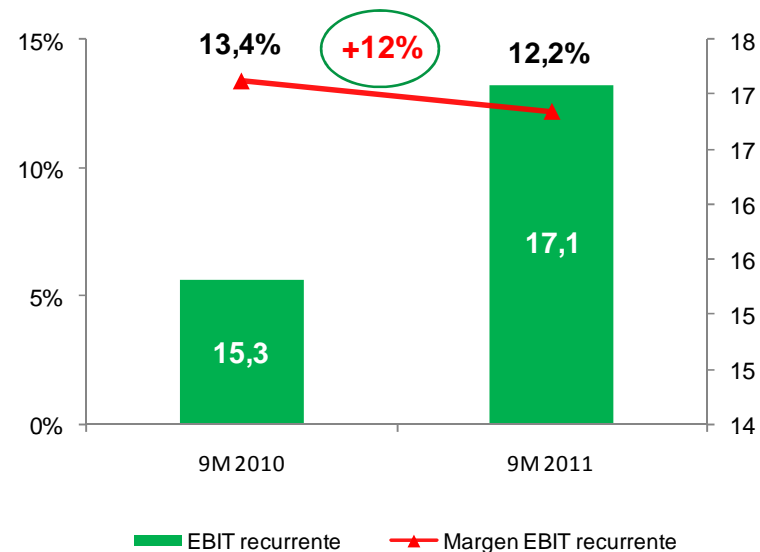


# EBIT

### EBIT (m€) & Margen EBIT (%)



### EBIT recurrente (m€) & Margen EBIT (%)



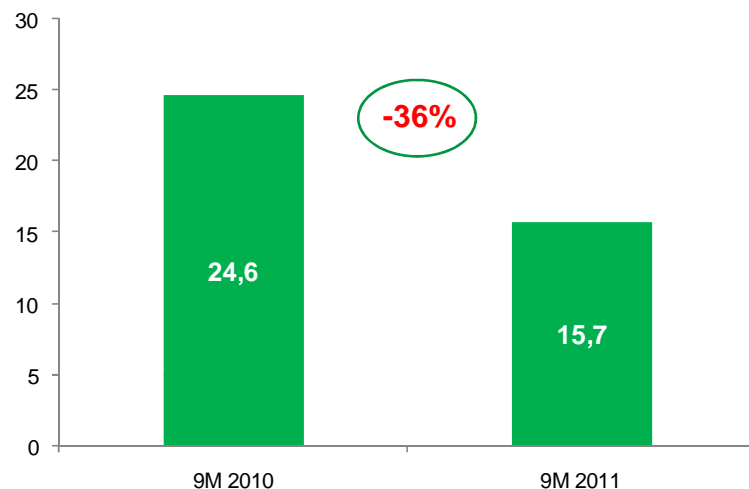
- Los **gastos de depreciación y amortización** se incrementaron un 33% en 9M 2011 debido a la ejecución del acuerdo con MSD y a las nuevas compras de inmovilizado realizadas en 2010 y 2011.
- **EBIT** influido por las mismas razones que el EBITDA.

*Nota: EBIT recurrente excluye el ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros, registrado en el primer semestre de 2010.*

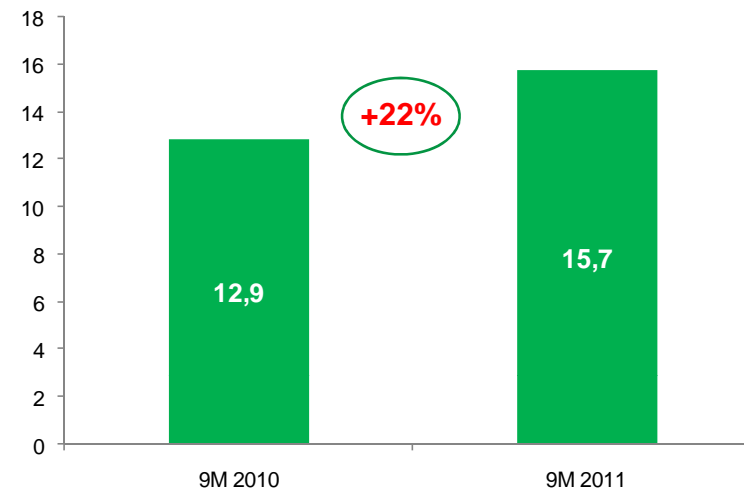


# Resultado neto

Resultado neto (m€)



Resultado neto recurrente (m€)



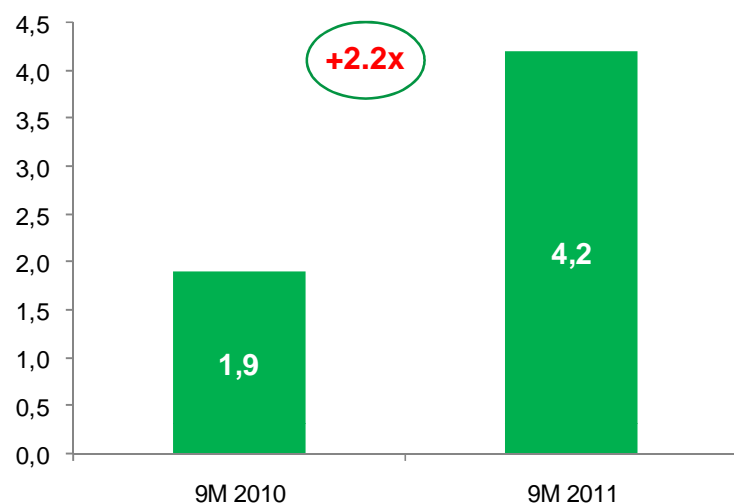
- **Resultado neto** influido por las mismas razones que el EBITDA.
- **Tasa fiscal efectiva de 3,9% en 9M 2011 vs 8,1% en 9M 2010.**
  - ✓ Antes de agosto 2011, ROVI no pagó impuestos sobre los beneficios de Frosst Ibérica ya que esta compañía tiene bases imponibles negativas y podía compensar sus beneficios sin límite.
  - ✓ De acuerdo con el nuevo decreto-ley, aprobado en agosto de 2011, ROVI tributará sobre los beneficios de Frosst Ibérica ya que esta compañía sólo puede compensar sus beneficios por el 50% de las bases imponibles del grupo durante el período 2011-2013.

*Nota: Resultado neto recurrente excluye el ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros, registrado en el primer semestre de 2010.*

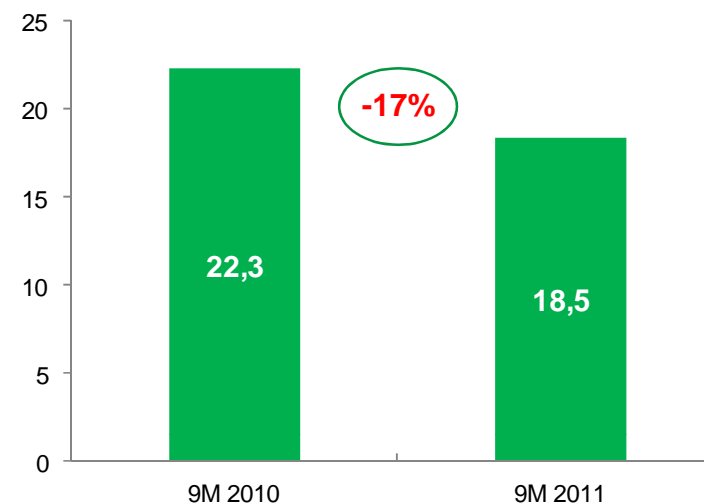


## Inversión en inmovilizado y flujo de caja libre

### Adquisición de inmovilizado (m€)



### Flujo de caja libre (m€)



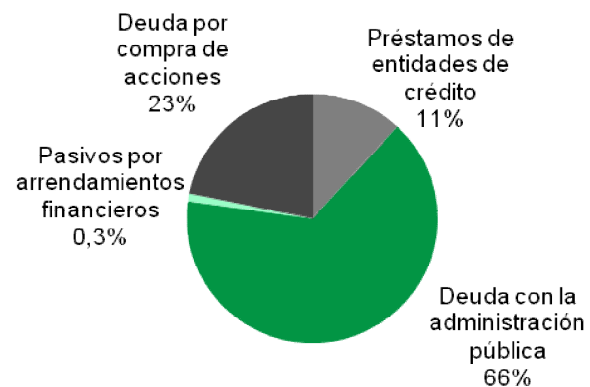
- 4,2m€ de **inversión en inmovilizado material** en 9M 2011.
  - ✓ 0,9m€ de inversiones en inmovilizado material asociadas a la planta de Granada.
  - ✓ 0,6m€ de inversiones en inmovilizado material asociadas a la planta de Alcalá (Frosst Ibérica).
  - ✓ 2,7m€ de inversiones en mantenimiento vs 1,9m€ en 9M 2010.
- El **flujo de caja libre** disminuyó un 17% en 9M 2011 debido principalmente a:
  - ✓ la inversión en inmovilizado de 4,2m€ realizada en 9M 2011 vs 1,9m€ en 9M 2010.
  - ✓ la inversión en activos financ. de 3,4m€ en 9M 11 vs el cobro por inversión en activos financ. de 2,1m€ en 9M 10.
  - ✓ la variación del CC en -9.5m€ en 9M 11 vs 2.4m€ en 9M 10, afectado por la integración de Frosst en Q2 10.
  - ✓ Impacto positivo de 14.0m€ por la liquidación de depósitos a corto plazo.



# Deuda financiera

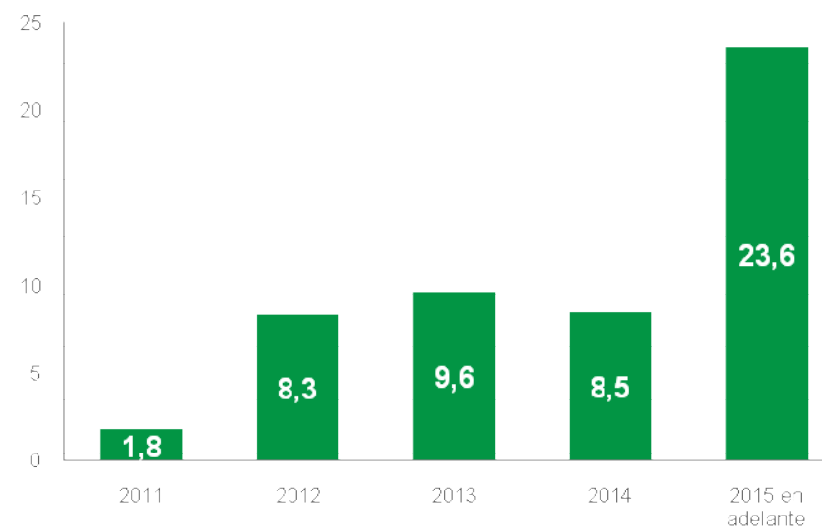
## Desglose de la deuda (%)

51,8 millones €



Nota: cuentas consolidadas bajo IFRS

## Vencimientos de la deuda (m€)



- 89% de la deuda es a tipo de interés 0%.
- Deuda con la administración pública representa el 66% del total de la deuda.
- Posición de tesorería bruta de 63,3m€ a 30 de septiembre de 2011 vs 59,8m€ a 31 de diciembre de 2010.
- Posición de tesorería neta de 11,4m€ a 30 de septiembre de 2011 vs 7,9m€ a 31 de diciembre de 2010.
- Flexibilidad financiera.



## Noticias esperadas para 2011

---

### Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

### Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos



Para más información, puede ponerse en contacto con:

**Juan López-Belmonte**

**Consejero Delegado**

**+34 913756235**

[jlopez-belmonte@rovi.es](mailto:jlopez-belmonte@rovi.es)

[www.rovi.es](http://www.rovi.es)

**Javier López-Belmonte**

**Director Financiero**

**+34 913756266**

[javierlbelmonte@rovi.es](mailto:javierlbelmonte@rovi.es)

[www.rovi.es](http://www.rovi.es)

**Marta Campos Martínez**

**Relaciones con Inversores**

**+34 912444422**

[mcampos@rovi.es](mailto:mcampos@rovi.es)

[www.rovi.es](http://www.rovi.es)