



# Rovi

---

## Resultados financieros del ejercicio 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.



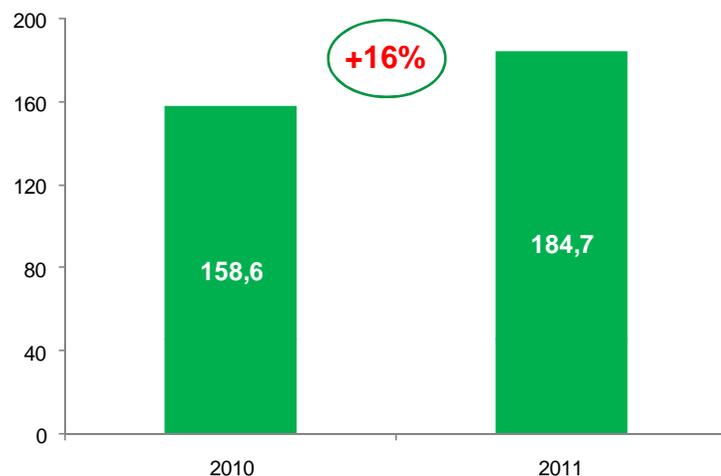
# Resultados operativos

Juan López-Belmonte  
Consejero Delegado

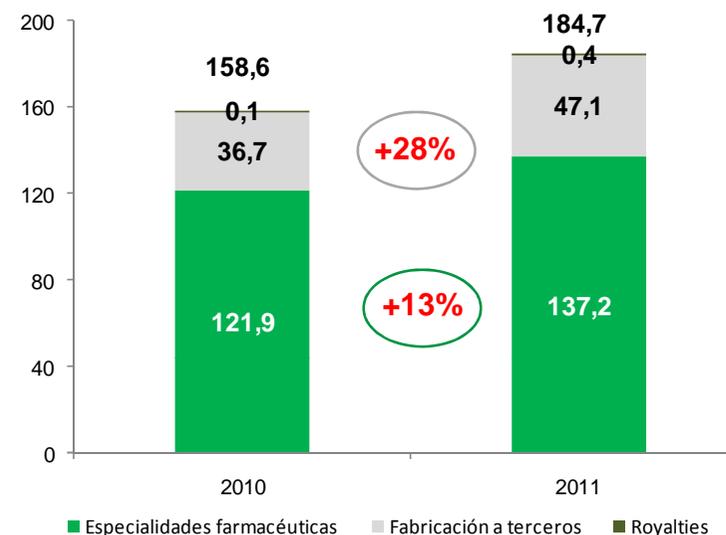
# Crecimiento liderado por los lanzamientos recientes y la fortaleza del negocio de fabricación...



### Ingresos operativos (m€)



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

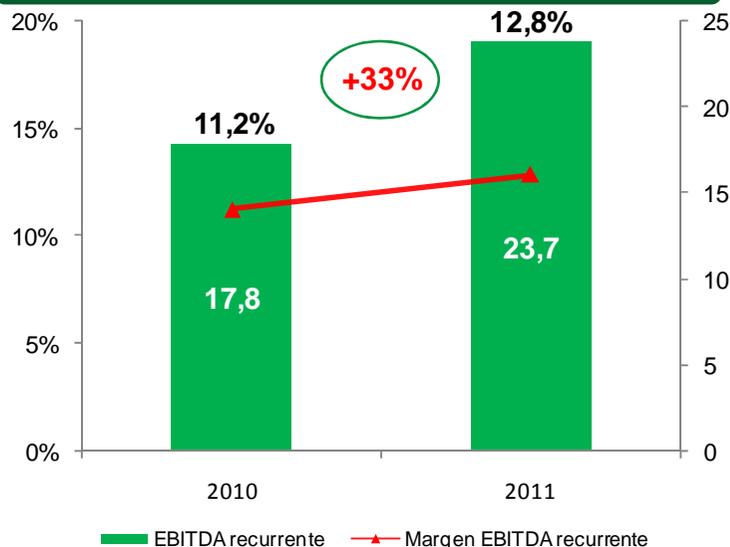


- Los **ingresos operativos** aumentaron un 16% en 2011 como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ El negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 13%;
  - ✓ El negocio de fabricación a terceros, que creció un 28%.
- **Impacto limitado de las últimas medidas** del gobierno (agosto 2011): <1m€ en 2012
- **Ingresos operativos de 2011 en línea con las previsiones para el año.**

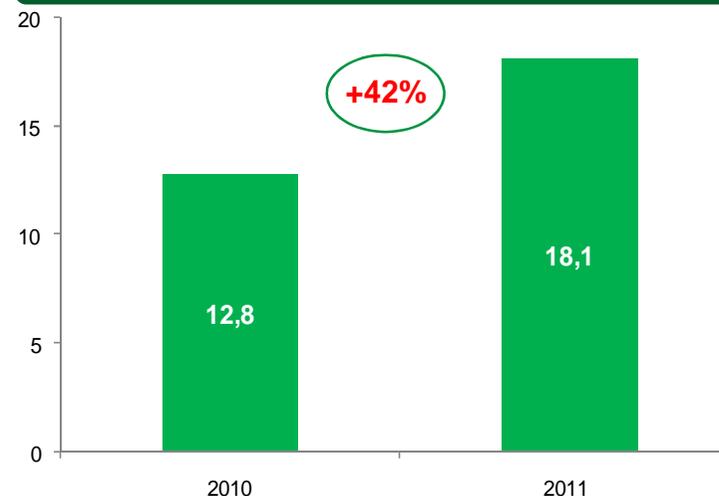


## ...con una rentabilidad elevada

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



### Resultado neto recurrente (€m)



- El **EBITDA recurrente** se incrementó en un 33% hasta los 23,7m€ en 2011, excluyendo el impacto del ingreso no recurrente de 11,8m€ en 2T 2010 originado por la integración de Frosst Ibérica.
  - ✓ Este incremento del 33% incluye un ingreso de 5,6m€ relativo a la venta de Fitoladius a un tercero, en 2T 2011.
  - ✓ Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el EBITDA creció un 2% en 2011, considerando que no se registraron ventas de Fitoladius desde su venta a un tercero en 2011. Considerando que ROVI mantuvo el producto en 2011, el EBITDA se incrementó en un 8% en 2011.
- El **resultado neto recurrente** creció un 42% hasta los 18,1m€ en 2011.
  - ✓ Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el resultado neto recurrente permaneció estable en 2011, considerando que no se registraron ventas de Fitoladius desde su venta a un tercero en 2011. Considerando que ROVI mantuvo el producto en 2011, el beneficio neto recurrente se incrementó en un 8% en 2011.

*Nota: EBITDA y resultado neto recurrentes excluyen el ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros, registrado en el primer semestre de 2010.*

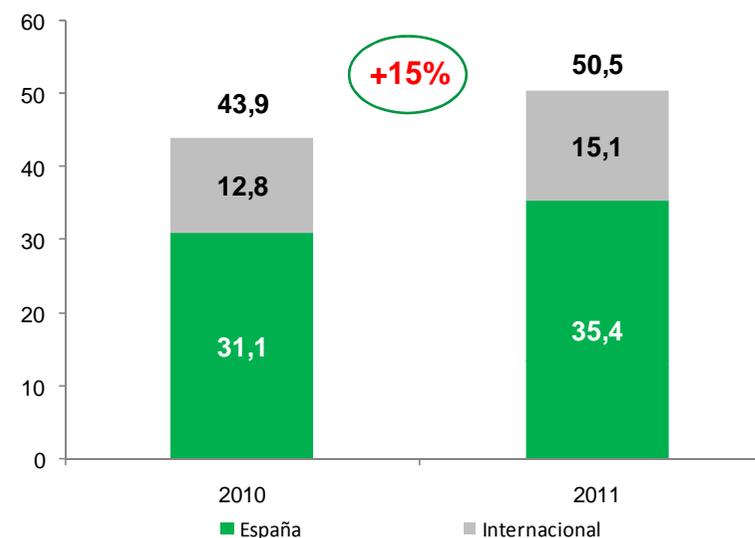


## Bemiparina, motor de crecimiento

Ptos. farmacéuticos con prescripción (m€)



Ventas de Bemiparina (m€)

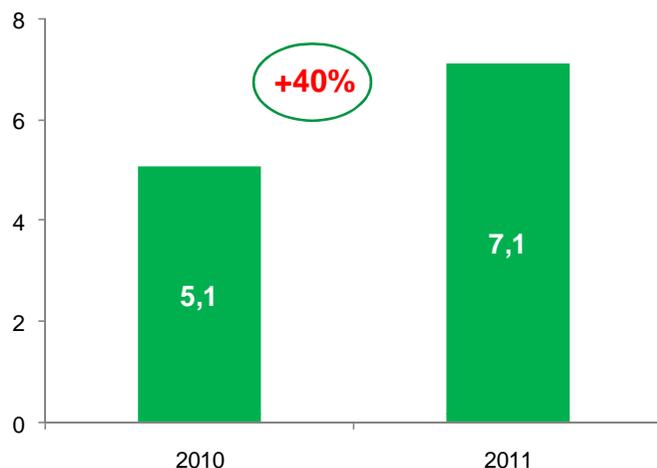


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** crecieron un 15% en 2011.
  - ✓ Excluyendo el impacto de las nuevas medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, las ventas de productos farmacéuticos con prescripción crecieron alrededor de 4 puntos porcentuales adicionales.
- Las **ventas de Bemiparina** se incrementaron en un 15% en 2011.
  - ✓ Las ventas en España aumentaron un 14%.
  - ✓ Las ventas internacionales se incrementaron en un 18% debido a una mayor presencia en países donde ya estaba presente y al lanzamiento del producto en 4 nuevos países: Bolivia, Bielorrusia, Rusia y Bahrein.

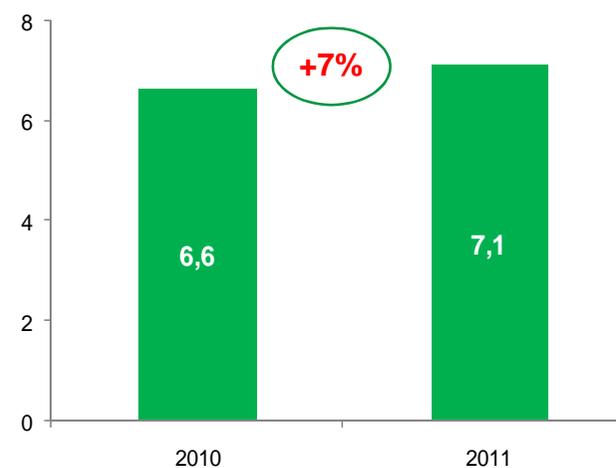


## Buen comportamiento de la cartera de productos

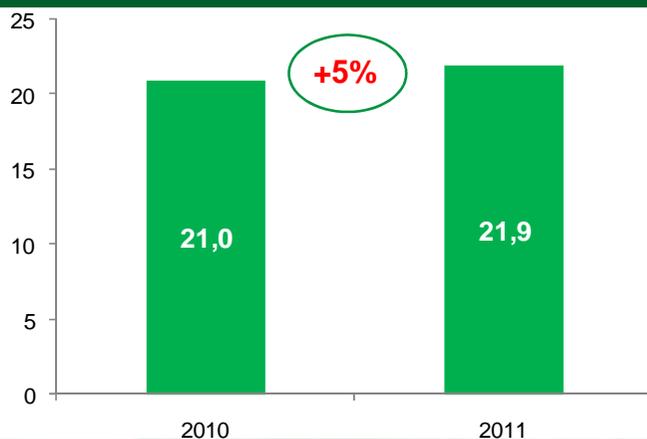
### Ventas de Corlontor (m€)



### Ventas de Osseor (m€)



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



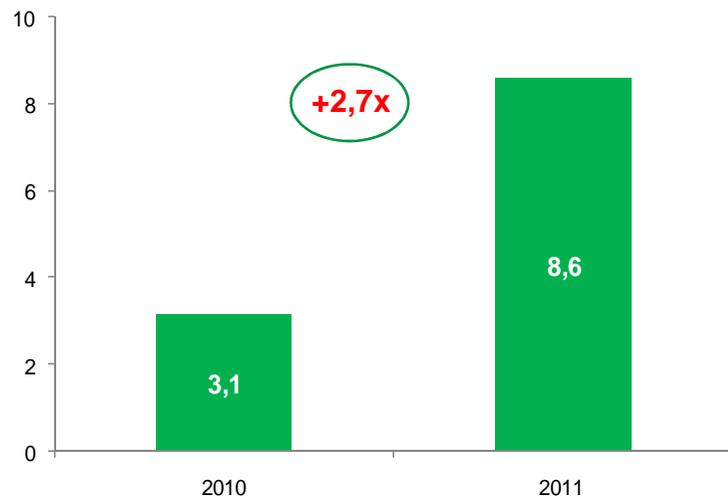
- En febrero de 2012, **Corlontor** ha sido aprobado por la Comisión Europea para el tratamiento de los pacientes con insuficiencia cardiaca crónica<sup>1</sup>.
- Las ventas de **Exxiv**, un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD, disminuyeron un 3% en 2011, hasta alcanzar 8,0m€, debido principalmente a una ligera desaceleración del mercado de los COX-2.

*Nota: Corlontor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier.  
Osseor es un producto de prescripción para el tratamiento de la osteoporosis postmenopáusica de la compañía Laboratorios Servier.  
1. EMA announcement*

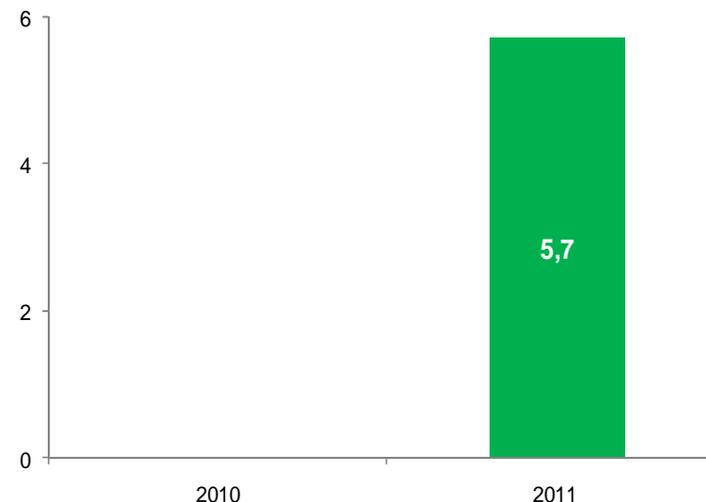


## Ventas de los lanzamientos recientes

Ventas de Thymanax (m€)



Ventas de Absorcol y Vytorin (m€)



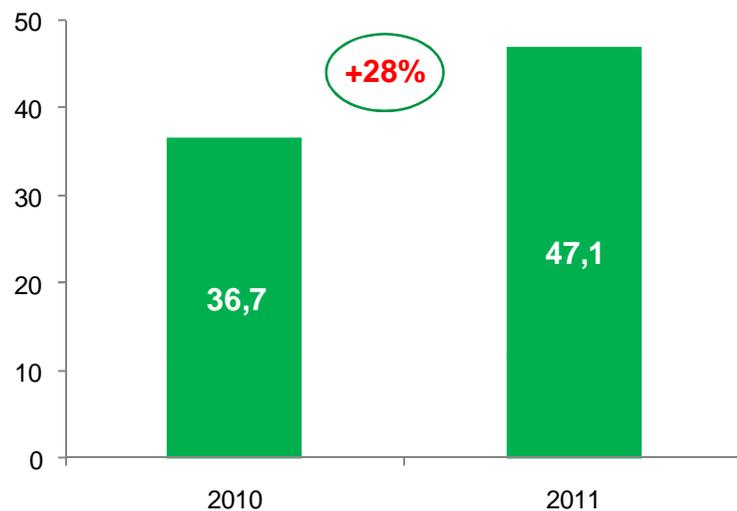
- Las ventas de **Thymanax**, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, lanzado en marzo de 2010, crecieron en 2,7 veces hasta alcanzar 8,6m€ en 2011.
- Las ventas de **Absorcol y Vytorin**, la primera de las cinco licencias de MSD lanzada en enero de 2011, alcanzaron 5,7m€ en 2011.

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



## Servicios de fabricación a terceros de valor añadido

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

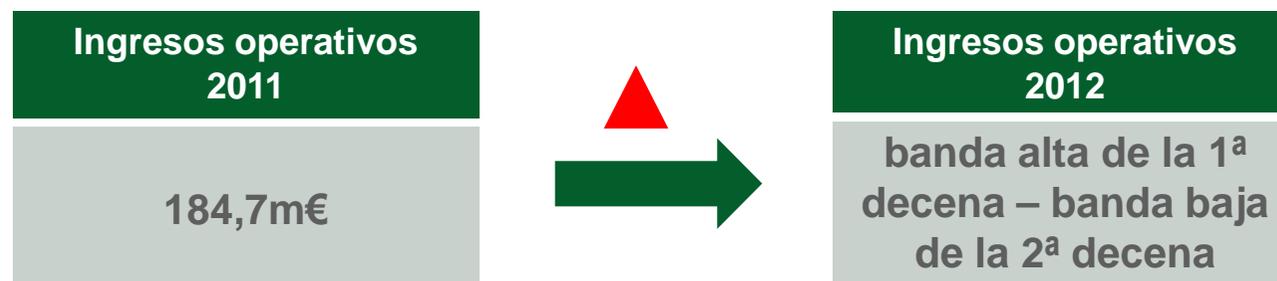


- Las **ventas de fabricación a terceros** crecieron un 28% en 2011 como resultado de la ejecución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD, que se hizo efectiva el 31 de marzo de 2010.
  - ✓ Los ingresos procedentes del acuerdo con MSD ascendieron a 32,2m€ en 2011.
- **40% de capacidad ociosa** en la planta Frosst Ibérica.
  - Nuevo acuerdo con Farmalíder, firmado en enero de 2011.





## Previsiones 2012



### Nuestros principales pilares de crecimiento

#### Especialidades farmacéuticas

- Bemiparina
- Vytorin y Absorcol
- Lanzamientos recientes como Thymanax y Bertanel
- Cartera existente (Corlontor, Osseor, Exxiv...)
- Nuevos lanzamientos de productos bajo licencia

#### Fabricación a terceros

- 50% de capacidad ociosa en la planta de inyectables
- 40% de capacidad ociosa en la planta de formas orales
- Adquisición de nuevos clientes en ambas plantas



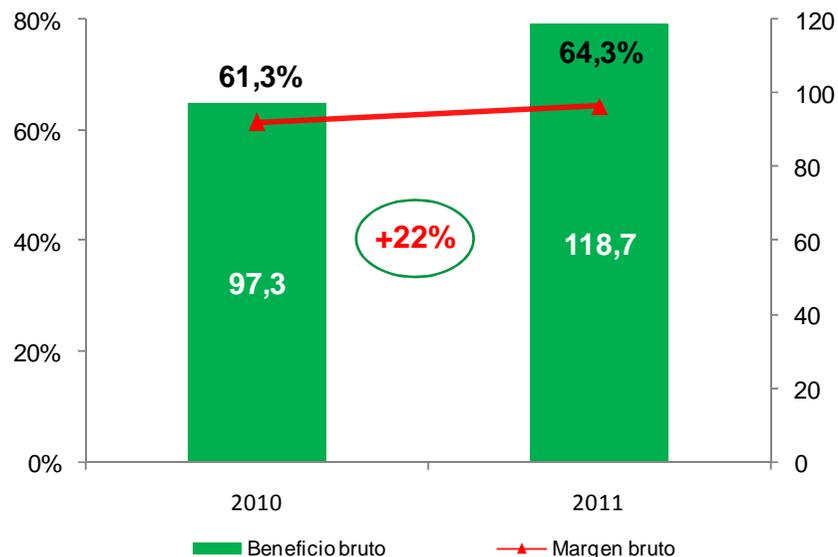
# Resultados financieros

Javier López-Belmonte  
Director financiero

# Margen bruto influido positivamente por la venta de Fitoladius y otros ingresos



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



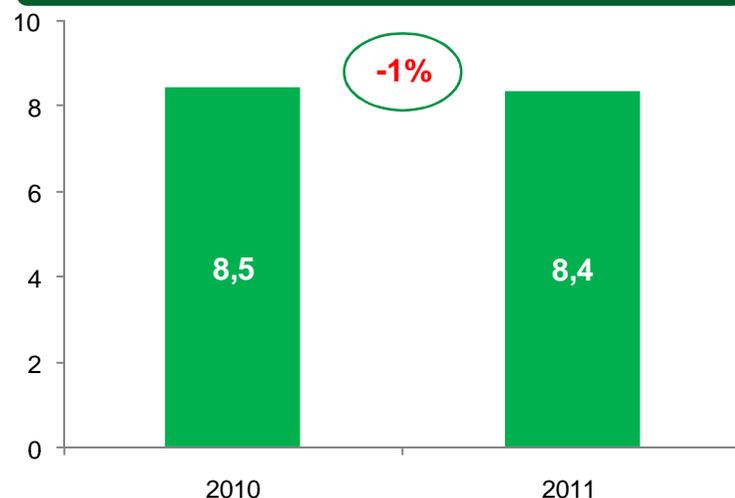
### ➤ Margen bruto de 2011 impactado por:

- ✓ Venta de Fitoladius a un tercero
  - Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el margen bruto se incrementó hasta 63,2% en 2011, desde 61,3% en 2010.
- ✓ Otros ingresos (subvenciones)
  - Excluyendo el impacto de otros ingresos, el margen bruto creció hasta 61,2% en 2011, frente a 60,4% en 2010, debido a la contribución de la planta Frosst Ibérica durante 12 meses en 2011 vs 9 meses en 2010.
- ✓ En 2011, ROVI continuó comprando la materia prima de Bemiparina a alrededor de 40€ por millón de unidades internacionales y espera que esta tendencia se mantenga estable durante 2012.

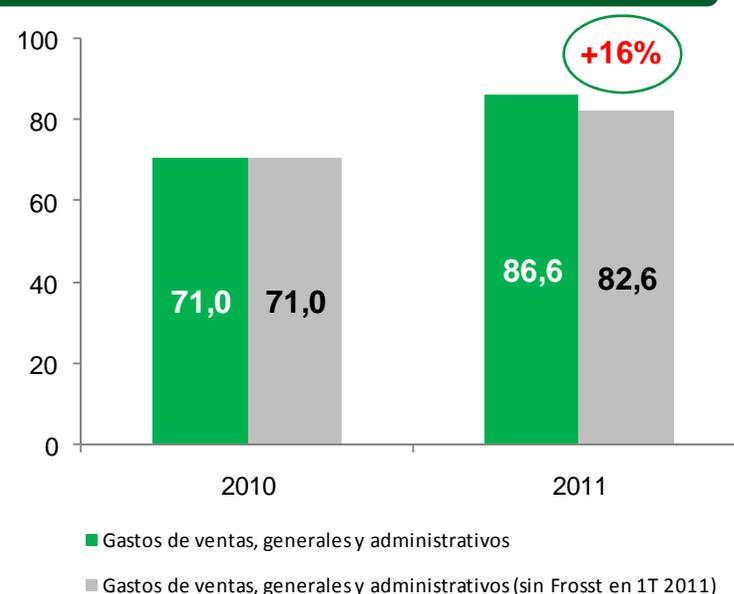
# Esfuerzo inversor en capital humano para generar crecimiento



**Gastos en I+D (m€)**



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

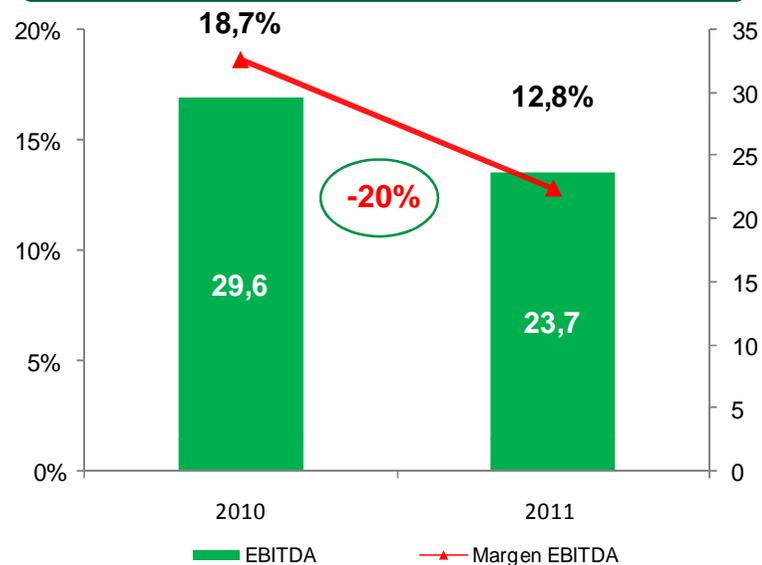


- Los **gastos en I+D** disminuyeron un 1%, reflejo de las inversiones centradas en nuestra cartera de productos en desarrollo.
- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 22% en 2011 debido a:
  - ✓ Ejecución del acuerdo con MSD, que se hizo efectiva el 31 de marzo de 2010; y
  - ✓ Lanzamiento de Vytorin y Absorcol.
- Los gastos de ventas, generales y administrativos aumentaron un 16% en 2011, excluyendo el impacto del acuerdo de fabricación 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.

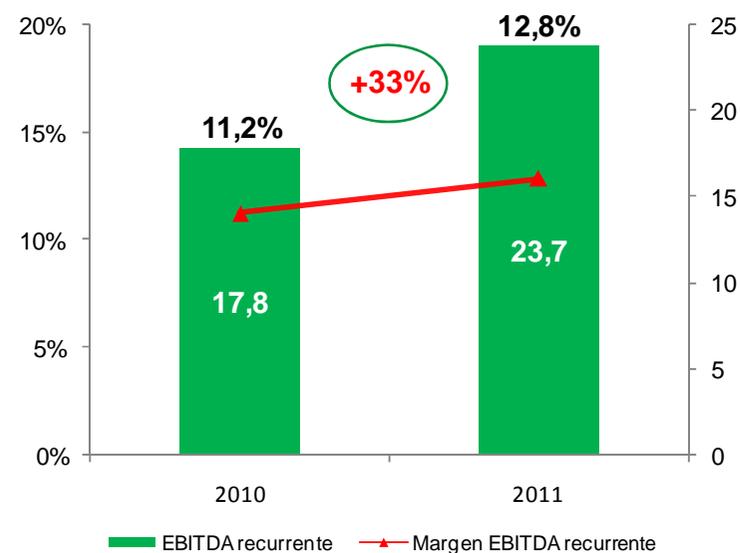


# EBITDA

### EBITDA (m€) & Margen EBITDA (%)



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



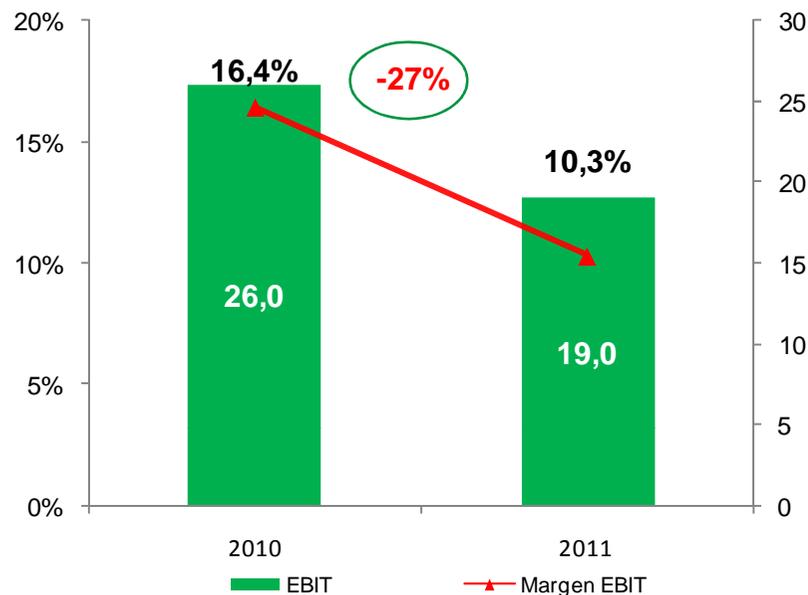
- **EBITDA** impactado por un ingreso no recurrente de 11,8m€ originado, en 2T 2010, por la integración de Frosst.
- Excluyendo el ingreso no recurrente de 2010, el EBITDA se incrementó en un 33% en 2011 vs 2010.
- Este incremento del 33% incluye un ingreso de 5,6m€, registrado en 2T 2011, por la venta de Fitoladius.
- Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el EBITDA creció un 2% en 2011, considerando que no se registraron ventas de Fitoladius desde su venta a un tercero en 2011. Considerando que ROVI mantuvo el producto en 2011, el EBITDA se incrementó en un 8% en 2011.
- Excluyendo los impactos de la venta de Fitoladius y de las medidas para la reducción del gasto farmacéutico, el EBITDA se incrementó un 22% en 2011 vs 2010.

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

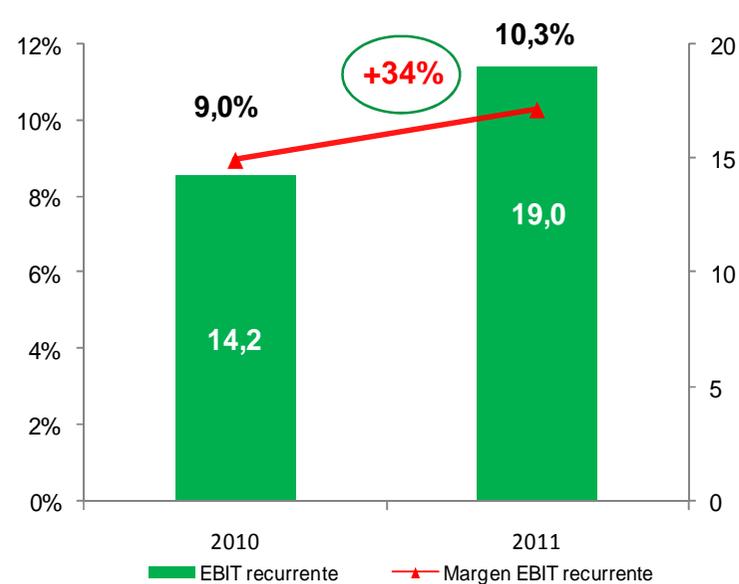


# EBIT

### EBIT (m€) & Margen EBIT (%)



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



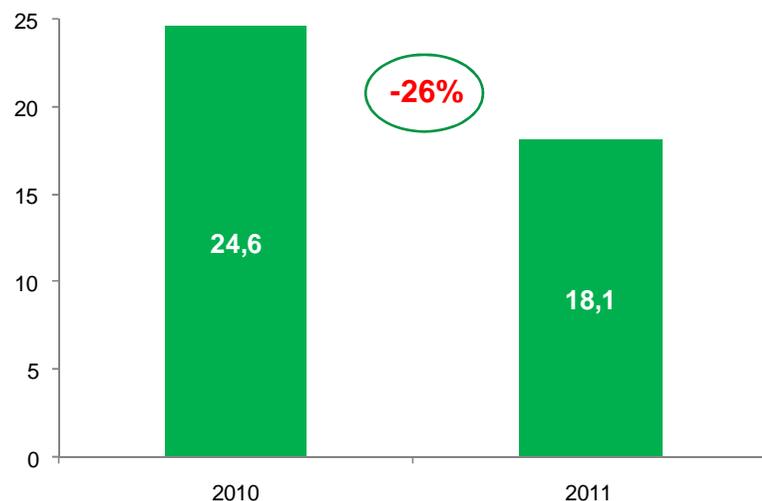
- Los **gastos de depreciación y amortización** se incrementaron un 31% en 2011 debido a la ejecución del acuerdo con MSD y a las nuevas compras de inmovilizado realizadas en 2011.
- **EBIT** influido por las mismas razones que el EBITDA.

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

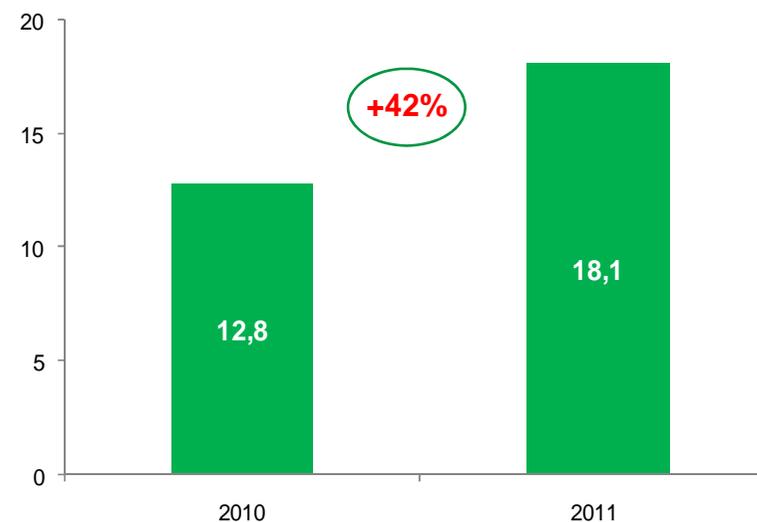


## Resultado neto

Resultado neto (m€)



Resultado neto recurrente (m€)



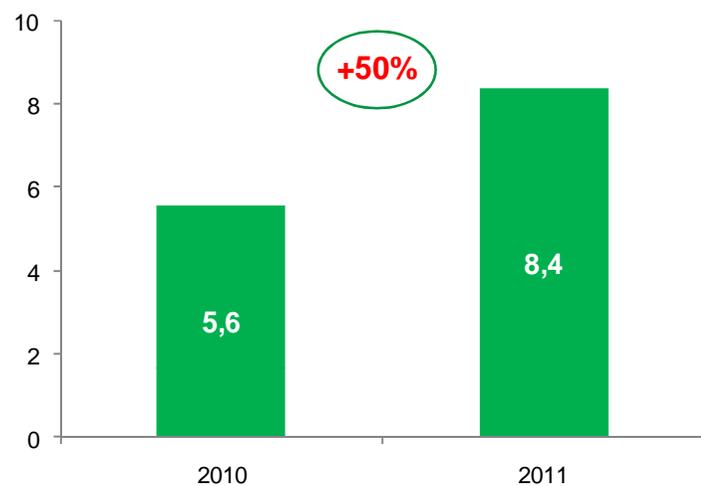
- **Resultado neto** influido por las mismas razones que el EBITDA.
- **Tasa fiscal efectiva de 4,2%** en 2011 vs 5,2% en 2010.
  - ✓ Frosst Ibérica tiene bases imponibles negativas de 76,5m€ a 31 de diciembre de 2010, 6,4m€ utilizados en 2011.
  - ✓ De acuerdo con el real decreto-ley de agosto de 2011, Frosst Ibérica sólo puede compensar sus beneficios por el 50% de las bases imponibles del Grupo ROVI durante el período 2011-2013.
- **Resultado neto recurrente de 2011 por encima de las previsiones de crecimiento de un dígito para el año 2011.**

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

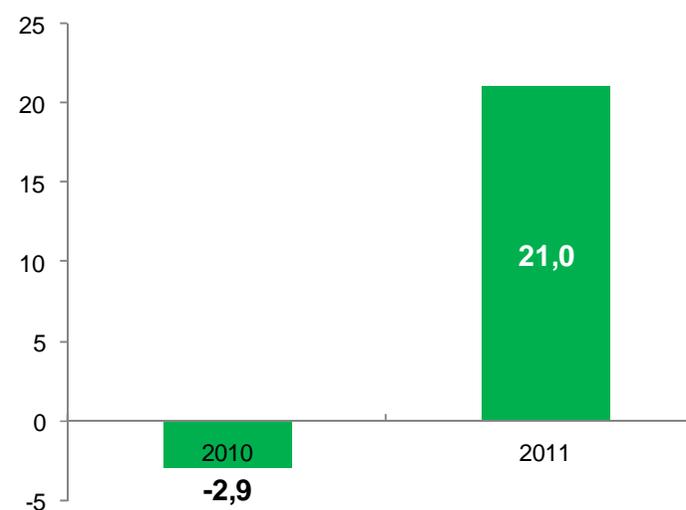


## Inversión en inmovilizado

Adquisición de inmovilizado (m€)



Flujo de caja libre (m€)



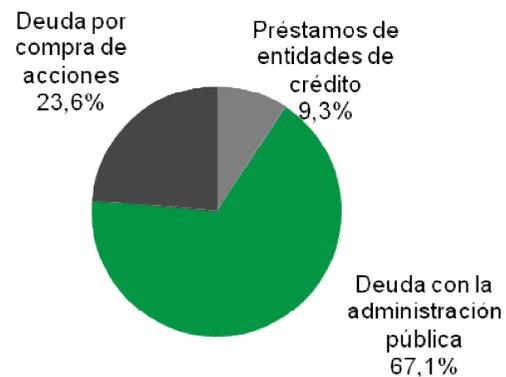
- 8,4m€ de **inversión en inmovilizado material** en 2011.
  - ✓ 2,4m€ de inversiones en inmovilizado material asociadas a la planta de Alcalá (Frosst Ibérica), vs 1,1m€ en 2010.
  - ✓ 1,3m€ de inversiones en inmovilizado material asociadas a la planta de inyectables.
  - ✓ 4,7m€ de inversiones en mantenimiento vs 4,5m€ en 2010.
- El **flujo de caja libre** ascendió a 21,0m€ en 2011 debido principalmente a la contratación de 25m€ en depósitos bancarios a corto plazo en 2010 que se liquidaron en 2011.



## Deuda financiera

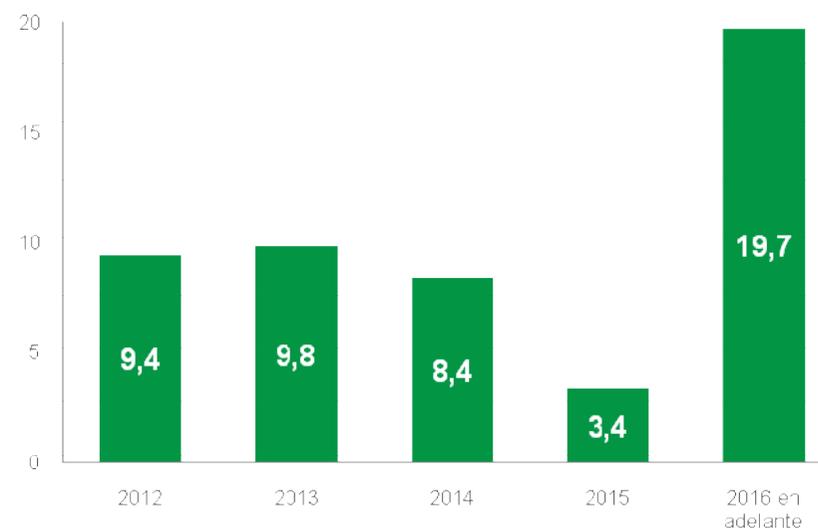
### Desglose de la deuda (%)

50,7 millones €



*Nota: cuentas consolidadas bajo IFRS*

### Vencimientos de la deuda (m€)



- 91% de la deuda es a tipo de interés 0%.
- Deuda con la administración pública representa el 67% del total de la deuda.
- Posición de tesorería bruta de 61,7m€ a 31 de diciembre de 2011 vs 59,8m€ a 31 de diciembre de 2010.
- Posición de tesorería neta de 11,0m€ a 31 de diciembre de 2011 vs 7,9m€ a 31 de diciembre de 2010.
- Flexibilidad financiera.
- ROVI propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2011 de 0,1269 € por acción.



## Noticias esperadas para 2012

---

### Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

### Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos
- Inspección de la FDA en la planta de inyectables

### I+D

- Inicio de Fase II de ISM-Risperidona



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)