



RESULTADOS FINANCIEROS DEL  
EJERCICIO 2019

FEBRERO 2020

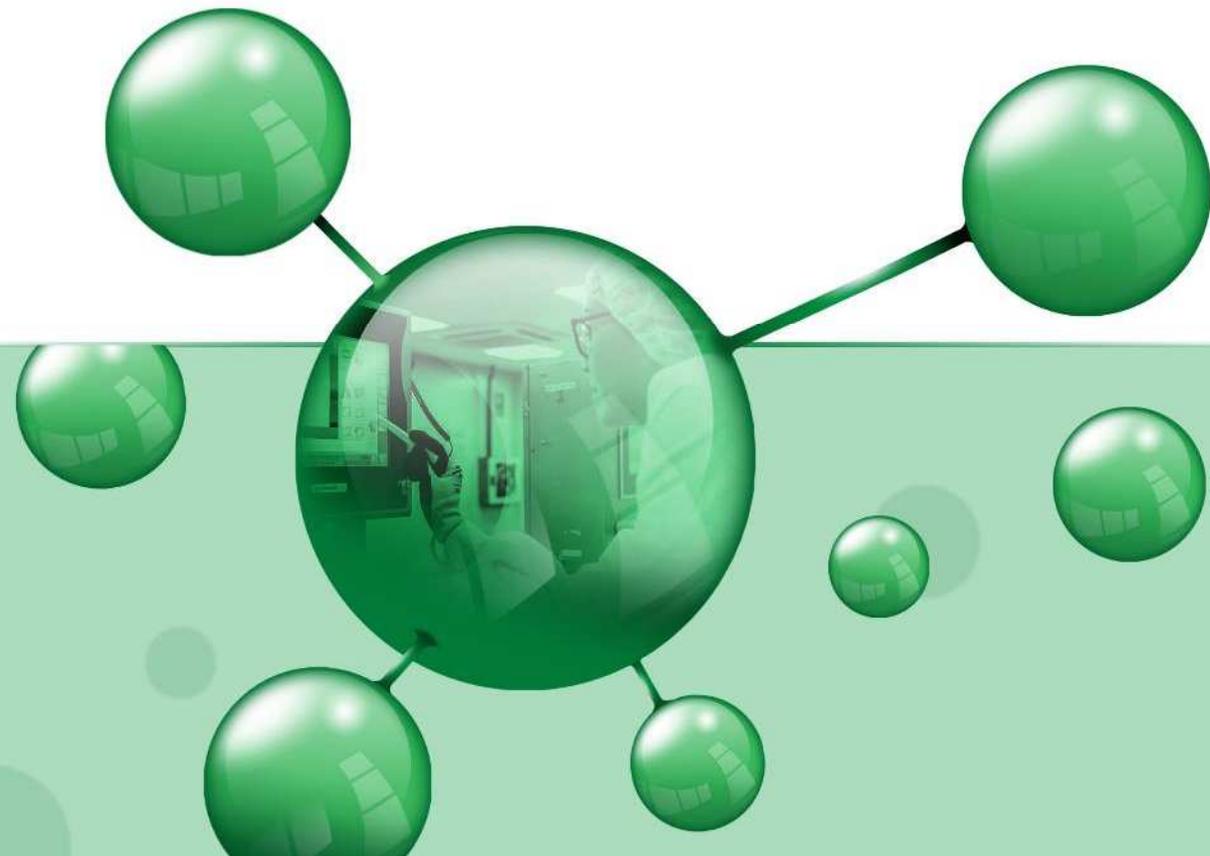


# Disclaimer

- Esta Presentación ha sido elaborada por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (la “Sociedad”) y contiene información relacionada con la Sociedad y sus filiales (el “Grupo”). A este respecto, “Presentación” significa este documento, su contenido o cualquier parte del mismo, cualquier presentación oral, cualquier sesión de preguntas o respuestas y cualquier discusión escrita u oral mantenida durante la exposición de la Presentación o en otro momento en relación con la misma.
- Esta Presentación no constituye ni forma parte de, y no debe ser interpretada como, ninguna oferta de venta o emisión o invitación a comprar o suscribir, ni ninguna solicitud de oferta de compra o suscripción de valores de la Sociedad, ni constituirá la base de, ni se podrá confiar en ella ni en el hecho de su distribución en relación con ningún contrato o decisión de inversión.
- La información contenida en esta Presentación no pretende ser exhaustiva. Ni la Sociedad ni sus filiales o afiliadas, o sus respectivos directores, empleados, asesores o agentes aceptan responsabilidad alguna por o hacen ninguna manifestación o garantía, expresa o implícita, en cuanto a la veracidad, plenitud, exactitud o integridad de la información contenida en esta Presentación (o si se ha omitido alguna información en la Presentación) o cualquier otra información relacionada con el Grupo, ya sea escrita, oral o en forma visual o electrónica, y de cualquier forma transmitida o puesta a disposición o por cualquier pérdida que se derive del uso de esta Presentación o de su contenido o de cualquier otra forma en relación con la misma. En consecuencia, cada una de estas personas renuncia a toda responsabilidad, ya sea extracontractual, contractual o de otro tipo, con respecto a esta Presentación o a la información relacionada con la misma.
- La información contenida en esta Presentación puede incluir informaciones con previsiones de futuro que se basan en las expectativas, proyecciones y suposiciones actuales sobre eventos futuros. Estas previsiones a futuro, así como las incluidas en cualquier otra información discutida en la Presentación, están sujetas a riesgos conocidos o desconocidos, incertidumbres y suposiciones sobre el Grupo y sus inversiones, incluyendo, entre otras cosas, el desarrollo de su negocio, su plan de crecimiento, las tendencias en su industria, sus futuros gastos de capital y adquisiciones. A la luz de estos riesgos, incertidumbres y suposiciones, es posible que las previsiones a futuro no ocurran y que los resultados reales, el desempeño o los logros difieran materialmente de cualquier resultado, desempeño o logro futuro contenido explícita o implícitamente en esta Presentación. No se hace ninguna manifestación o garantía de que cualquier declaración con previsiones de futuro se cumplirá. Las previsiones de futuro se refieren a la fecha de esta Presentación y nadie se compromete a actualizar o revisar públicamente dichas previsiones a futuro, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros u otros. Por consiguiente, no se debe depositar una confianza indebida en ninguna de las previsiones a futuro contenidas en esta Presentación.
- En la medida de lo posible, los datos sobre la industria, el mercado y la posición competitiva contenidos en esta Presentación provienen de fuentes oficiales o de terceros. En general, las publicaciones, estudios y encuestas de terceros del sector afirman que los datos que contienen se han obtenido de fuentes que se consideran fiables, pero que no se garantiza la exactitud o integridad de dichos datos. Aunque la Sociedad cree razonablemente que cada una de estas publicaciones, estudios y encuestas ha sido preparada por una fuente confiable, la Sociedad no ha verificado de manera independiente los datos contenidos en las mismas. Además, algunos de los datos sobre la industria, el mercado y la posición competitiva contenidos en esta Presentación provienen de investigaciones y estimaciones internas de la Sociedad basadas en el conocimiento y la experiencia de la dirección de la Sociedad en los mercados en los que opera el Grupo. Si bien la Sociedad cree razonablemente que dichas investigaciones y estimaciones son razonables y confiables, éstas, así como su metodología y supuestos subyacentes, no han sido verificadas por ninguna fuente independiente en cuanto a su exactitud o integridad y están sujetos a cambios. Por consiguiente, no se debe depositar una confianza indebida en ninguno de los datos sobre la industria, el mercado o la posición competitiva contenidos en esta Presentación. Esta Presentación también incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("APMs") que no han sido preparadas bajo NIIF-UE y no han sido revisadas o auditadas por los auditores de la Sociedad ni por ningún experto independiente. Además, la forma en que el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de la forma en que otras sociedades calculan medidas similares. Por consiguiente, pueden no ser comparables.
- Cierta información financiera y estadística contenida en esta Presentación está redondeada. Por consiguiente, cualquier discrepancia entre los totales y las sumas de los importes indicados se debe al redondeo. Cierta información financiera y datos operativos relacionados con la Sociedad contenidos en esta Presentación no han sido auditados y en algunos casos se basan en información y estimaciones de la dirección, y están sujetos a cambios.
- Ninguna persona puede ni debe confiar en esta Presentación, ni en su integridad, exactitud o imparcialidad para ningún propósito. La información contenida en esta Presentación está en forma de borrador resumido a efectos de discusión, únicamente. La información y opiniones contenidas en esta Presentación se proporcionan a la fecha de la Presentación y están sujetas a verificación, corrección, finalización y cambio sin previo aviso. Con esta Presentación, ni la Sociedad ni sus filiales o afiliadas, o sus respectivos directores, empleados, asesores o agentes, asume ninguna obligación de modificar, corregir o actualizar esta Presentación o de proporcionar al receptor acceso a cualquier información adicional que pueda surgir en relación con la misma.

# Resultados operativos

Juan López-Belmonte  
Consejero Delegado





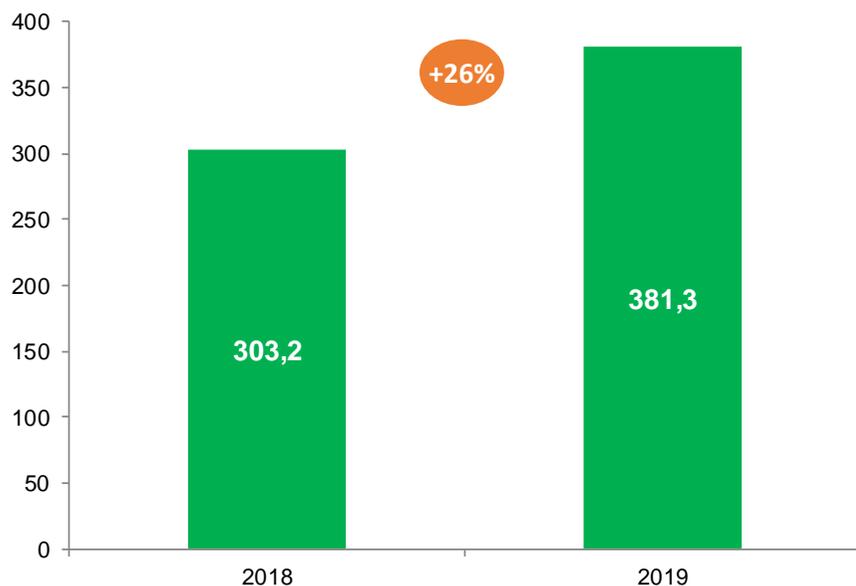
## Resultados financieros 2019 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos aumentaron un 26%**, hasta los 381,3Mn€ en 2019, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 27%, superando ampliamente el comportamiento del mercado farmacéutico, y del negocio de fabricación a terceros, que creció un 20%. Los ingresos totales se incrementaron en un 25% hasta alcanzar los 382,5Mn€ en 2019, superando en más del triple la cifra de ingresos totales del ejercicio 2007 cuando ROVI salió a Bolsa.
- **Para el año 2020, ROVI espera que la tasa de crecimiento de los ingresos operativos se sitúe en la banda media de la primera decena (es decir, la decena entre 0 y 10%).**
- Las **ventas de la división de Heparinas de Bajo Peso Molecular (HBPM) se incrementaron en un 46%** hasta alcanzar los 177,6Mn€ en 2019. **Las ventas de las HBPM representaron el 47% de los ingresos operativos** en 2019 comparado con el 40% en 2018. Las ventas del **biosimilar de enoxaparina ascendieron a 80,9Mn€** en 2019 y **comportamiento positivo de Bemiparina** (+6% hasta los 96,8Mn€).
- Las ventas de **Neparvis**, producto lanzado en diciembre de 2016, se incrementaron un 62% hasta los 22,0Mn€ en 2019.
- ROVI presentó la solicitud para la obtención de la **autorización de comercialización de Doria®** ante las autoridades sanitarias europeas, la European Medicines Agency (EMA), mediante Procedimiento Centralizado, con fecha 27 de diciembre de 2019. Tras superar satisfactoriamente la fase de validación, el **expediente ha sido admitido a evaluación** el día 30 de enero de 2020.
- La entrada en vigor, el 1 de enero de 2019, de la NIIF 16 “Arrendamientos” ha tenido impacto en los estados financieros de ROVI. La NIIF 16 establece que los arrendatarios deben reconocer en el balance consolidado un pasivo financiero por el valor actual de los pagos a realizar durante la vida restante del contrato de arrendamiento y un activo por el derecho de uso del activo subyacente. Adicionalmente, el arrendatario registrará un gasto por amortización del activo y un gasto financiero por actualización del pasivo por arrendamiento, dejando de registrar el gasto por arrendamiento. Los impactos por la aplicación de NIIF 16 en ROVI a 31/12/19 han sido:
  - Reconocimiento de activos en el epígrafe “Inmovilizado material” (activo no corriente) por importe de 20,6Mn€.
  - Incremento de deuda en los epígrafes de “Pasivos financieros por arrendamientos no corrientes y corrientes” de 17,4Mn€ y 3,5Mn€ respectivamente.
  - Un menor gasto de explotación y, por tanto, un mayor EBITDA de 3,6Mn€ (los pagos por arrendamiento operativo estaban registrados en “otros gastos de explotación”).
  - Un mayor gasto por amortización del activo por derecho de uso reconocido de 3,6Mn€.
  - Unos mayores gastos financieros de los pasivos por arrendamientos de 0,3Mn€.
- El **EBITDA** creció un 106%, desde 29,5Mn€ en 2018 hasta alcanzar los 60,9Mn€ en 2019, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 6,2 pp hasta el 16,0% en 2019.
- El **beneficio neto** creció un 119%, desde 17,9Mn€ en 2018 hasta alcanzar los 39,3Mn€ en 2019. **En 2019, ROVI alcanzó las cifras de EBITDA y beneficio neto más altas de su historia.**
- ROVI propondrá a la Junta General de Accionistas un **dividendo** con cargo a los resultados del ejercicio 2019 **de 0,1751** euros por acción con derecho a percibirlo, lo que supone un incremento del 119% comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2018 (0,0798€/acción) e implicaría el reparto de, aproximadamente, el 25% del beneficio neto consolidado de 2019.

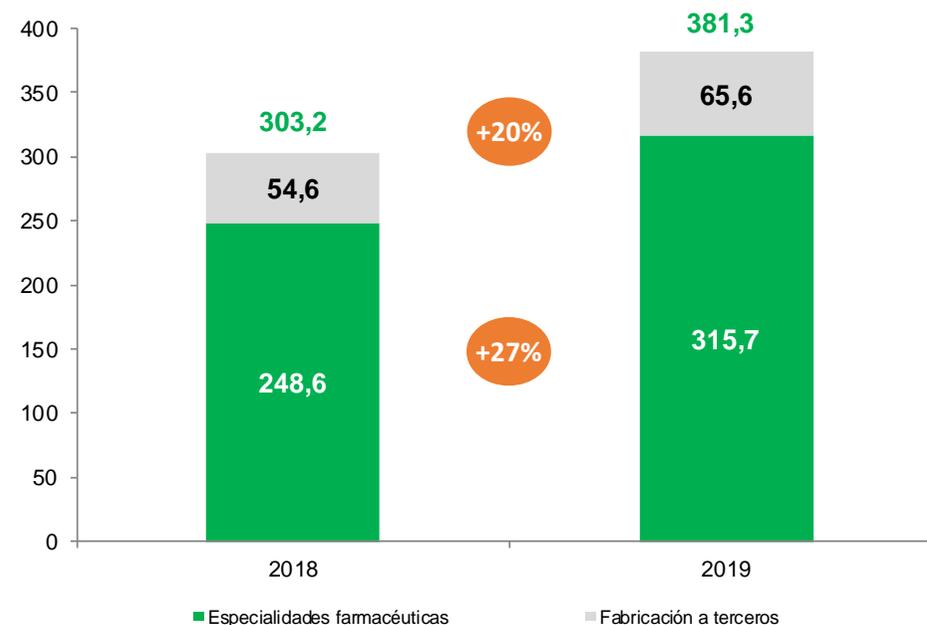
# Crecimiento liderado por los negocios de especialidades farmacéuticas y fabricación a terceros...



## Ingresos operativos totales (Mn€)



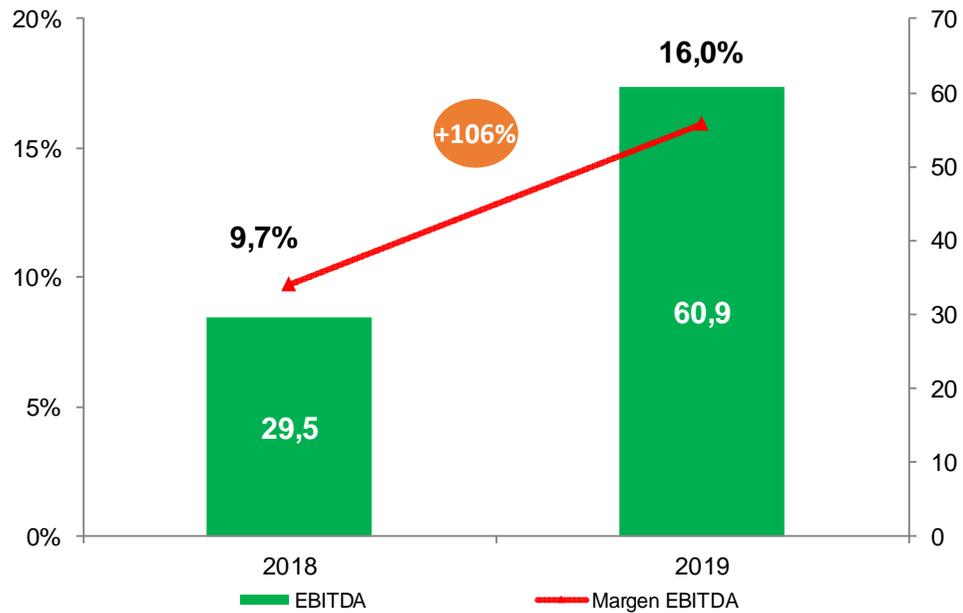
## Ingresos operativos por tipo (Mn€)



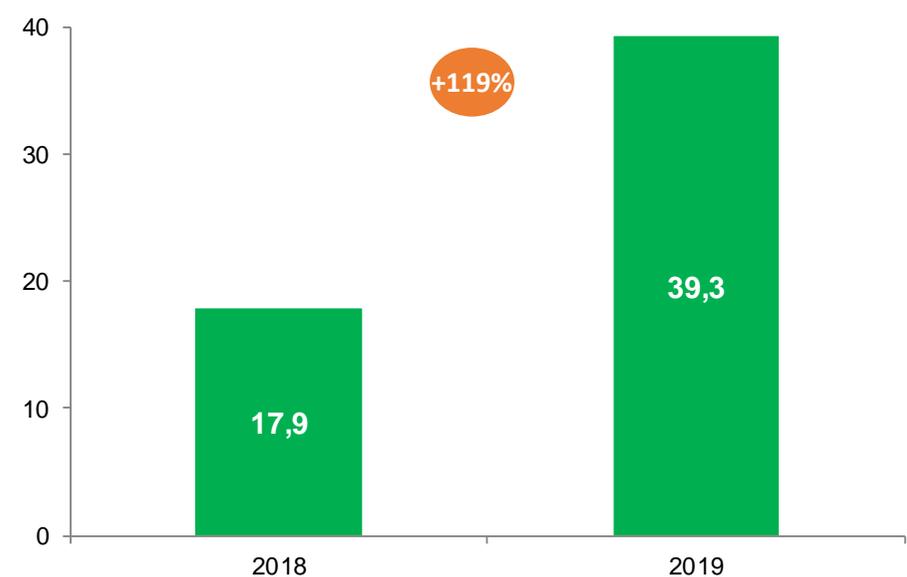
- Los **ingresos operativos** aumentaron un 26% hasta alcanzar los 381,3Mn€, como resultado de la fortaleza de:
  - el negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 27%; y
  - el negocio de fabricación a terceros, que creció un 20%.
- ROVI espera seguir creciendo por encima de la tasa de crecimiento del gasto farmacéutico en España en 2019, que ascendía a 3,0%, de acuerdo con las cifras publicadas por el Ministerio de Sanidad, Consumo y Bienestar Social.

## ...con una alta rentabilidad

### EBITDA (Mn€) y margen EBITDA (%)



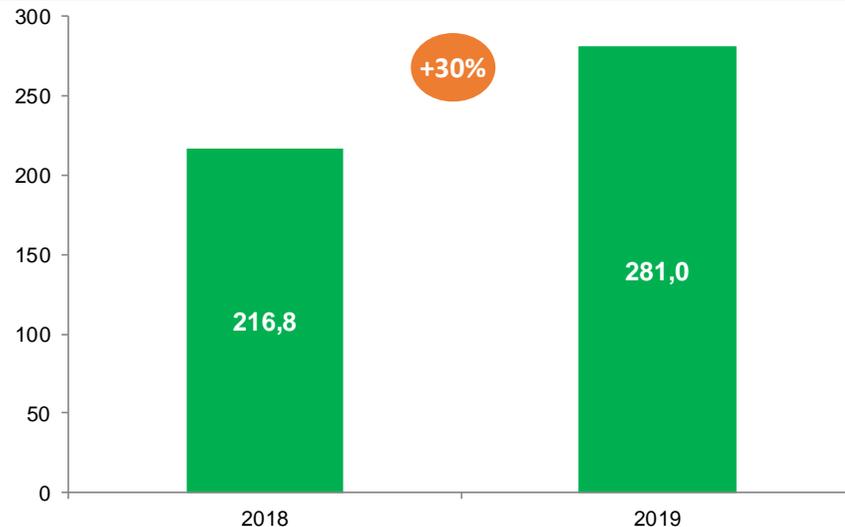
### Beneficio neto (Mn€)



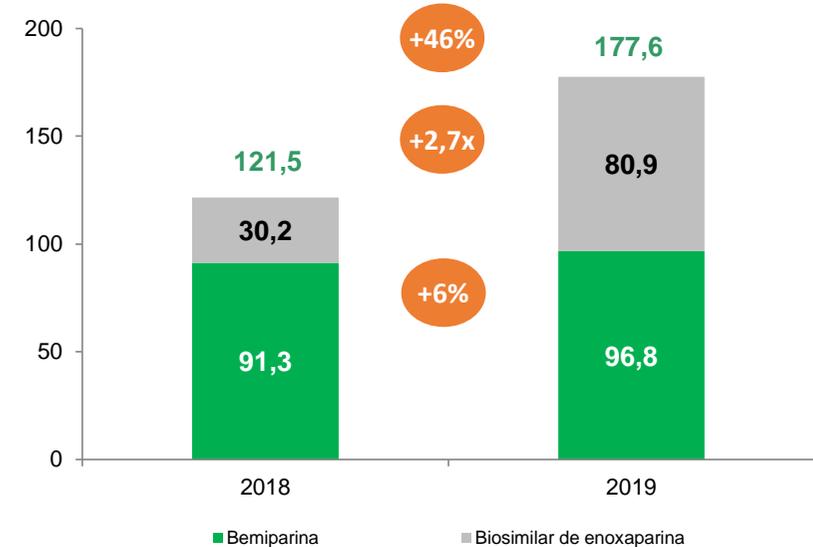
- En 2018, el EBITDA se vio afectado por unos gastos no recurrentes de 1,1Mn€.
- Como resultado de la aplicación de la NIIF 16, el EBITDA se vio afectado positivamente por 3,6Mn€ en 2019.
- El **EBITDA creció un 106%**, desde 29,5Mn€ en 2018 hasta alcanzar los 60,9Mn€ en 2019, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 6,2 pp hasta el 16,0% en 2019.
- El **beneficio neto** de ROVI **creció un 119%**, desde 17,9Mn€ en 2018 hasta alcanzar los 39,3Mn€ en 2019.

# HBPM, liderando el crecimiento de especialidades farmacéuticas

## Ventas de productos con prescripción (Mn€)

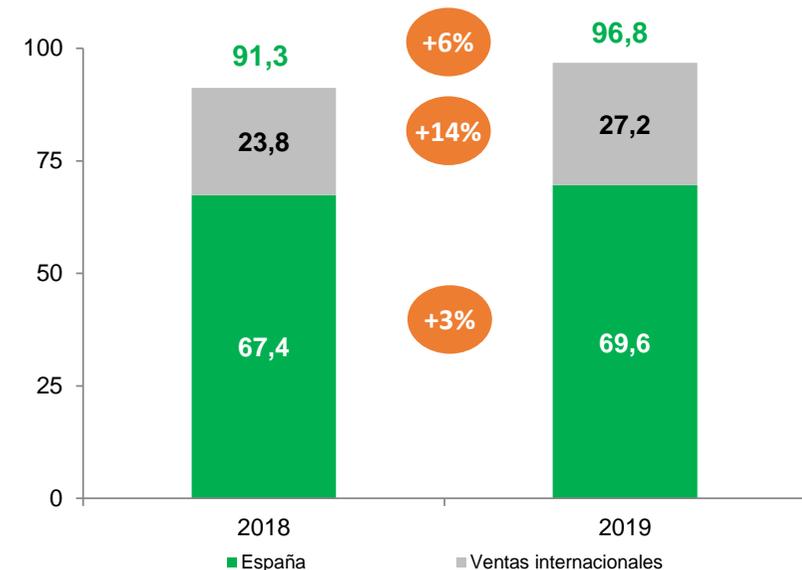


## Ventas de la división de HBPM (Mn€)



- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** aumentaron un **30%** hasta 281,0Mn€ en 2019.
- Las ventas de la división de **Heparinas de Bajo Peso Molecular (HBPM)** se incrementaron en un **46%** hasta alcanzar los 177,6Mn€ en 2019.
- Las ventas de las **HBPM** representaron el **47%** de los ingresos operativos en 2019 comparado con el **40%** en 2018.
  - Las ventas del **biosimilar de Enoxaparina** se incrementaron **2,7x** hasta los **80,9Mn€** en 2019.
  - Las **ventas totales de Bemparina** aumentaron un **6%** en 2019, situándose en los 96,8Mn€:
    - Las **ventas de Bemparina en España** crecieron un **3%** hasta los 69,6Mn€.
    - Las **ventas internacionales** crecieron un **14%** hasta los 27,2Mn€.

## Crecimiento de las ventas de Bemparina (Mn€)



# Fuerte potencial de crecimiento del biosimilar de Enoxaparina Becat®

## Lanzamiento comercial sólido con una clara estrategia

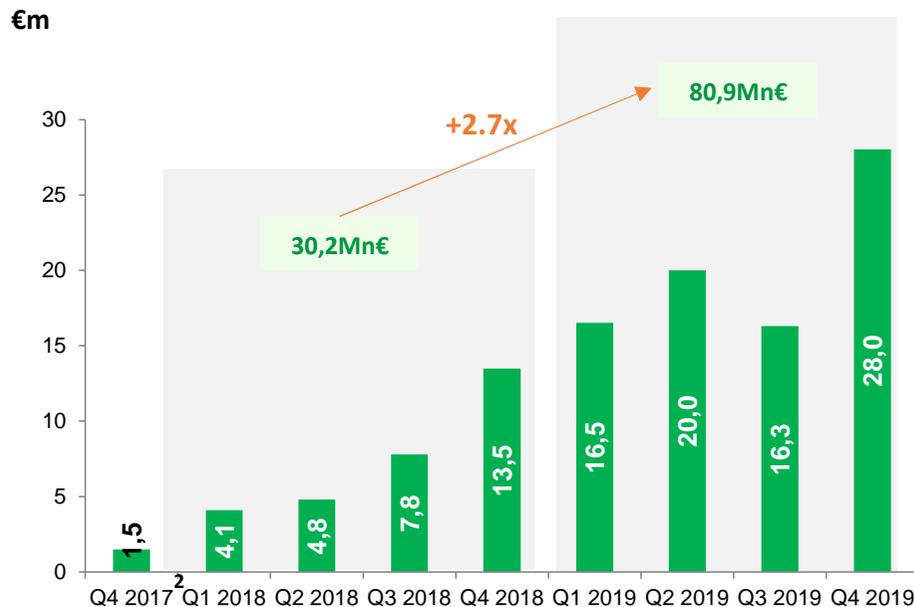
- ROVI inició la comercialización del biosimilar de enoxaparina Becat® en **Alemania** en sept 2017; en **RU, Italia, España, Francia<sup>1</sup>, Austria, Letonia y Estonia** en 2018; y en **Portugal, Polonia, Costa Rica, Finlandia y Suecia** en 2019.
- Las franquicias europeas recientemente establecidas proporcionan una **infraestructura paneuropea** que es **altamente aprovechable** para la franquicia de heparinas de ROVI y una cartera más amplia.

## Red muy consolidada para reducir al mínimo el tiempo de comercialización



## Crecimiento de las ventas del Biosimilar de Enoxaparina Becat®

EVOLUCIÓN MUY POSITIVA DE LAS VENTAS DEL BIOSIMILAR DE ENOXAPARIN BECAT® DESDE SU LANZAMIENTO EN 4T 2017



## Etapa I de la estrategia comercial

**Centrarse en Europa...**

...el principal mercado de enoxaparina con ventas de 900 millones de euros<sup>3</sup>

**ROVI comercializará directamente el biosimilar de enoxaparina Becat® en 7 países europeos...**

...lo que representa en torno al 75 % del mercado europeo<sup>4</sup>

**A largo plazo, los biosimilares tienden a conseguir un...**

**50-70%** de la cuota de mercado<sup>5</sup>

...del mercado del producto de referencia

## Fase II de la Estrategia de Comercialización

**Continúa la expansión internacional en otros mercados con fuerte potencial de crecimiento a través de acuerdos de distribución**

Acuerdos de distribución ya firmados en: **85 Países**

*ROVI ha firmado un acuerdo con Sandoz para distribuir su biosimilar de enoxaparina Becat® en 14 países/regiones y otro con Hikma en 17 países de Oriente Medio y Norte de África.*

**€0,5bn**

2019 Mercado<sup>3</sup>

**13,9%**

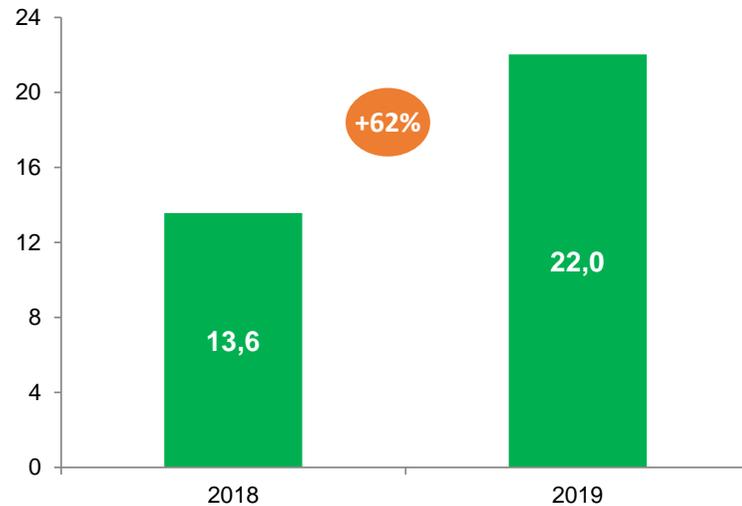
2019 Cto. Mercado<sup>3</sup>

1. ROVI ha iniciado la comercialización de Becat® en Francia a través de Biogaran.  
 2. Las ventas de Becat® de 4T 17 incluyen las ventas desde sept. Como el producto se lanzó en sept., las ventas son insignificantes.

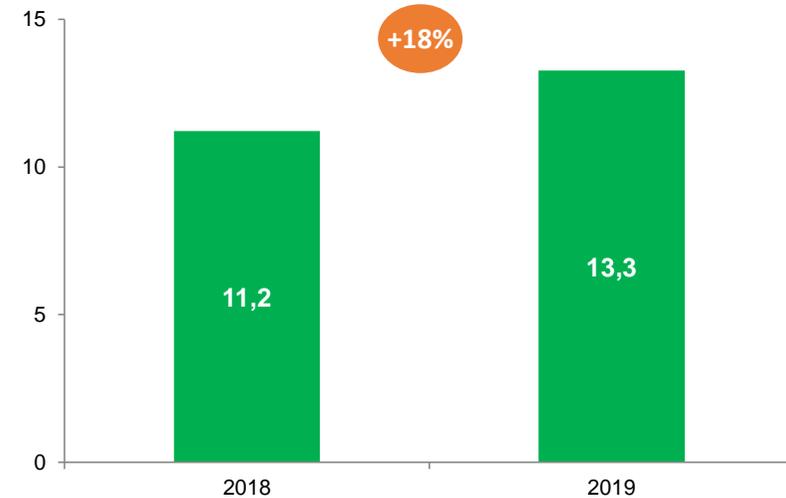
3. Estimaciones basadas en las ventas de 2019 reportadas por Sanofi-Aventis.  
 4. QuintilesIMS, 2015.  
 5. Technavio 2016 biosimilars report.

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

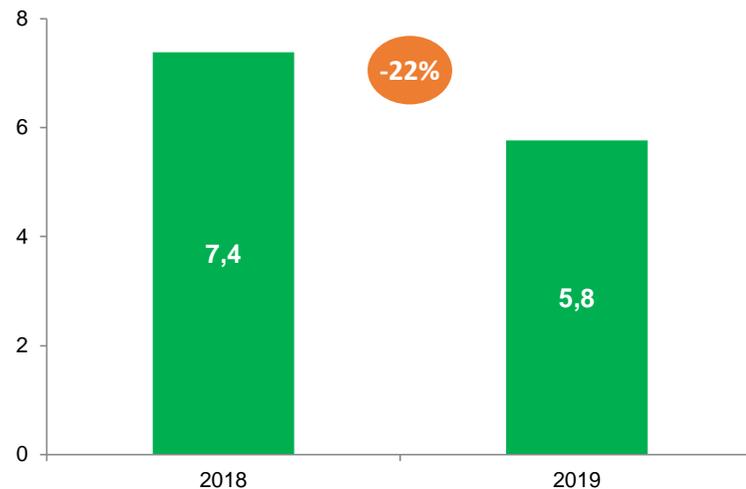
### Ventas de Neparvis (Mn€)



### Ventas de Volutsa (Mn€)



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



- Las ventas de **Neparvis**, producto de Novartis lanzado en diciembre de 2016, se **incrementaron un 62%** hasta alcanzar **los 22,0Mn€** en 2019, frente a 13,6Mn€ en 2018.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, se **incrementaron un 18%** hasta alcanzar los 13,3Mn€ en 2019.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **han disminuido un 22%** hasta 5,8Mn€ en 2019.

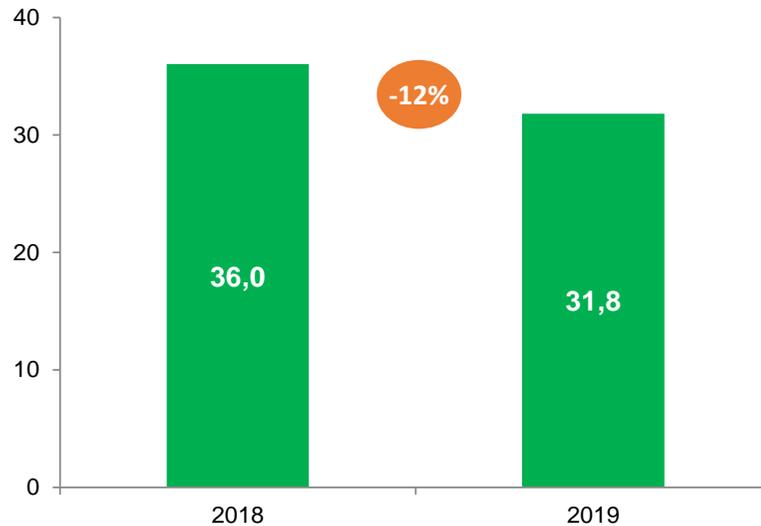
*Neparvis es un producto de prescripción de Novartis para el tratamiento de pacientes adultos con insuficiencia cardíaca crónica sintomática y fracción de eyección reducida.*

*Volutsa es un producto de prescripción de la compañía Astellas Pharma para el tratamiento de los síntomas moderados a graves de llenado y síntomas de vaciado asociados a la hiperplasia prostática benigna.*

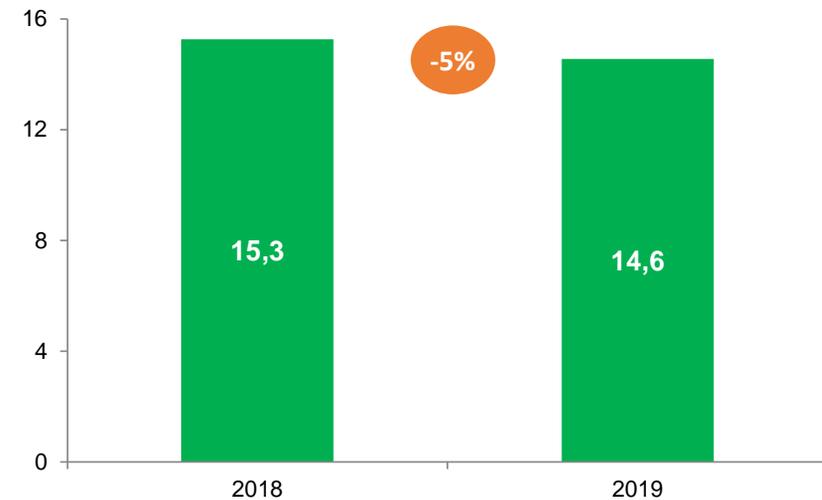
*Medicebran y Medikinet son especialidades farmacéuticas de la compañía Medice indicadas para el tratamiento del TDAH en niños y adolescentes.*

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

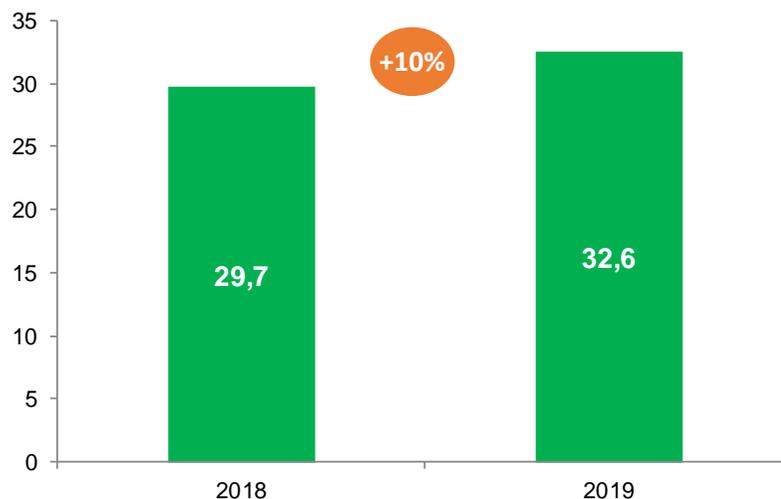
### Ventas de Absorcol, Vytorin y Orvatez (Mn€)



### Ventas de Hirobriz y Ulunar (Mn€)



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

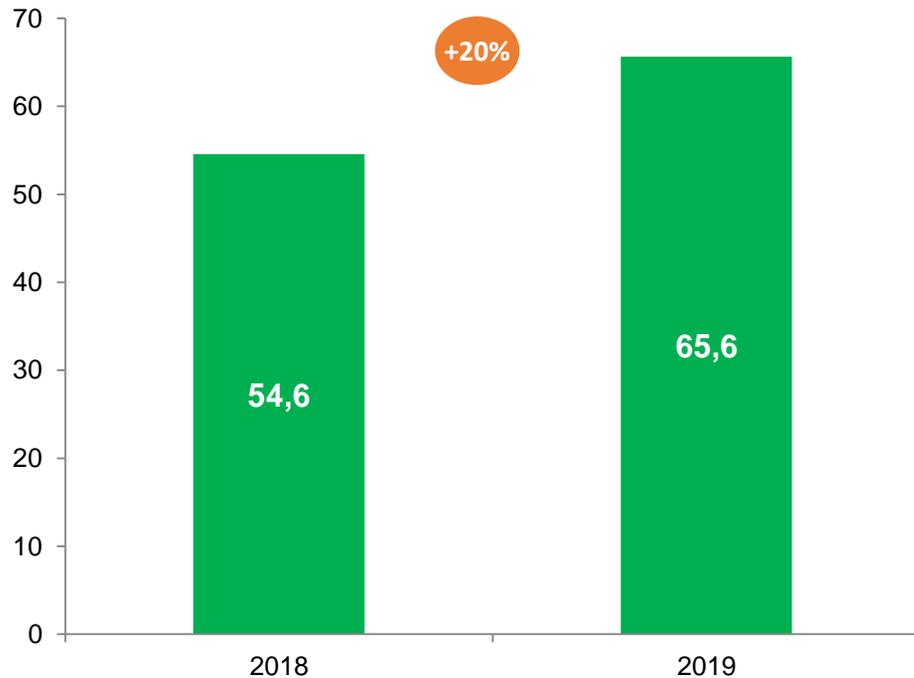


- Las ventas de **Absorcol, Vytorin y Orvatez** decrecieron un 12% hasta los 31,8Mn€ en 2019. En 2T 2018, venció la patente del principio activo ezetimiba por lo que se redujo el precio de Absorcol®. Asimismo, se inició en el mismo trimestre la comercialización de los medicamentos genéricos formulados con ezetimiba y simvastatina, por lo se redujo el precio de Vytorin® para mantener su competitividad.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, disminuyeron un 5% hasta alcanzar los 14,6Mn€ en 2019.
- Las ventas de **agentes de contraste y otros productos hospitalarios** aumentaron un 10% hasta los 32,6Mn€ en 2019.

Vytorin, Orvatez y Absorcol constituyen la primera de las cinco licencias de MSD y están indicados para el tratamiento de la hipercolesterolemia.  
Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler son ambos productos de Novartis para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica).

## Servicios de fabricación a terceros de valor añadido

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



- Las ventas de **fabricación a terceros** crecieron un 20% en 2019, frente a 2018, situándose en los 65,6 millones de euros, principalmente por la reorientación de la estrategia de las actividades de fabricación a terceros hacia productos de más valor añadido.
- En noviembre de 2019, las unidades de gestión de fabricación a terceros, ROVI Contract Manufacturing y Frosst Ibérica, se fusionaron en una única entidad, ROVI Pharma Industrial Services, que opera ofreciendo servicios de fabricación con los más altos estándares de calidad y competitividad. La total integración de los procesos productivos permitirá, previsiblemente, a la compañía alcanzar mayores sinergias y cotas de eficiencia en sus operaciones industriales.
- ROVI espera que las ventas de fabricación a terceros se incrementen, al finalizar el ejercicio 2020, en la banda baja de la segunda decena (es decir, la decena entre 10 y 20%).





Tasa de crecimiento  
Ingresos operativos de 2020

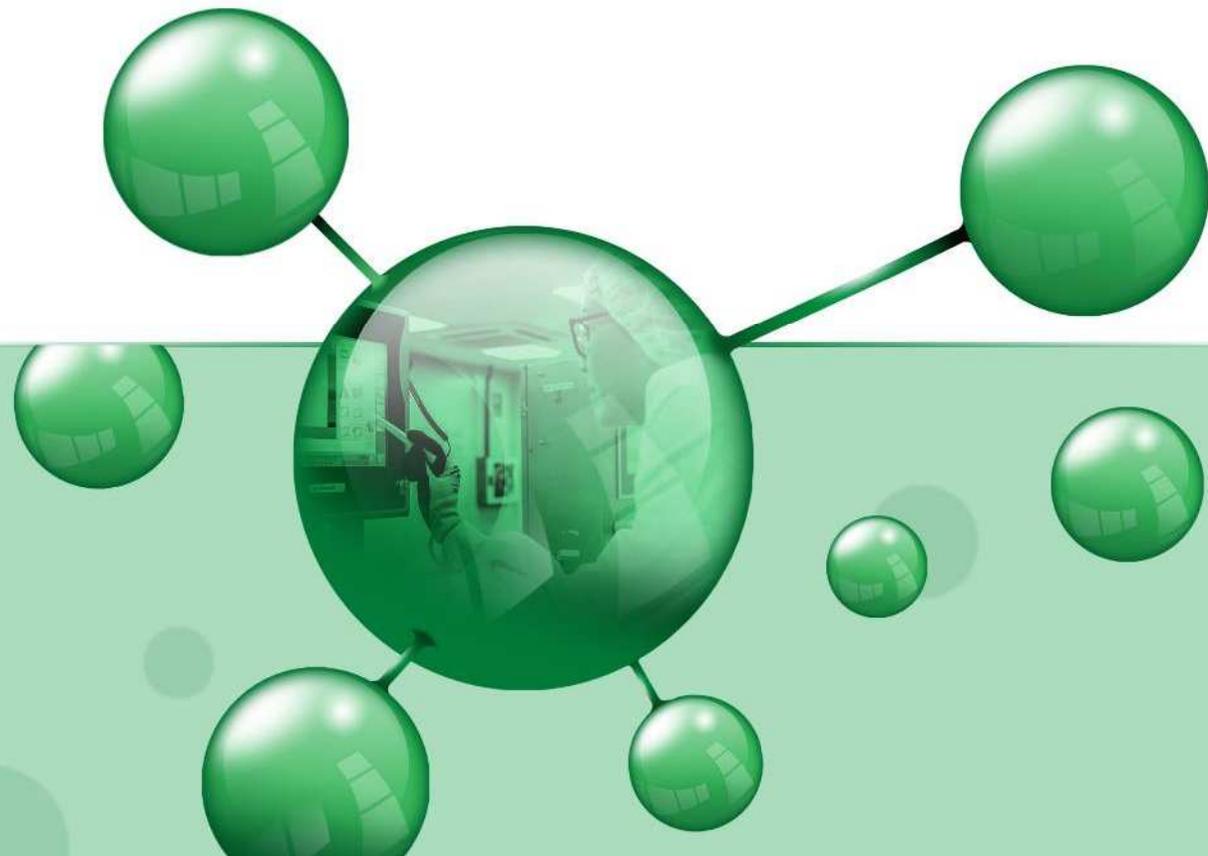
Banda media de la 1ª decena

## PRINCIPALES PALANCAS DE CRECIMIENTO EN 2020

Especialidades farmacéuticas	Fabricación a terceros
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Bemiparina</li><li>✓ Biosimilar de Enoxaparina</li><li>✓ Lanzamientos como Neparvis y Volutsa</li><li>✓ Cartera existente de especialidades farmacéuticas</li><li>✓ Nuevas adquisiciones (Falithrom, Polaramine y heparina sódica)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Capacidad ociosa en las plantas de fabricación</li><li>✓ Adquisición de nuevos clientes</li></ul>

# Resultados financieros

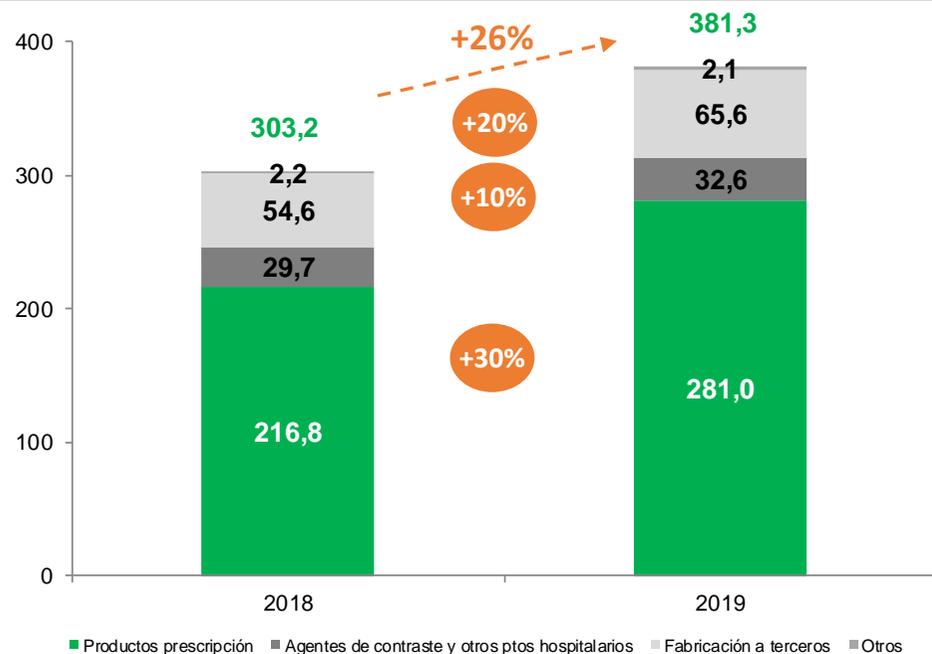
Javier López-Belmonte  
Director Financiero



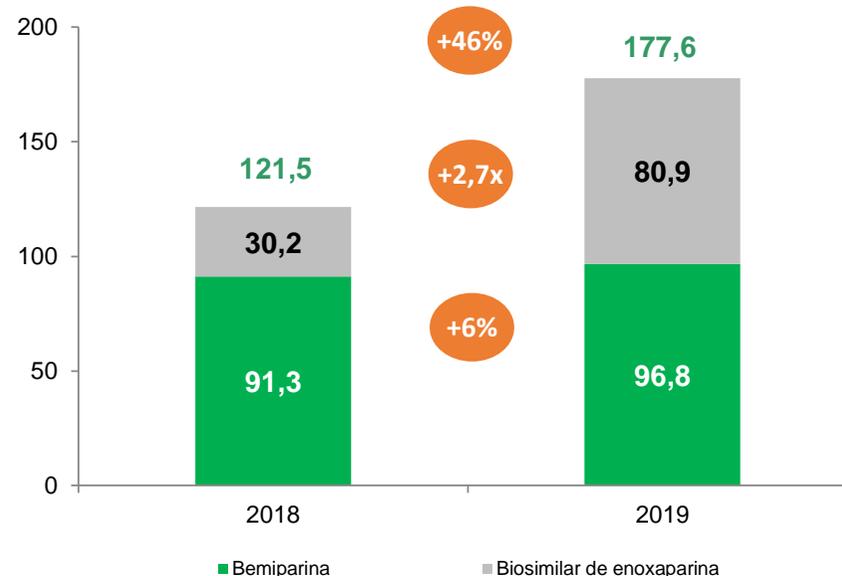
# Buen nivel de ingresos con un gran comportamiento de la división de HBPM



## Ingresos operativos totales (Mn€)



## Ventas de la división de HBPM (Mn€)

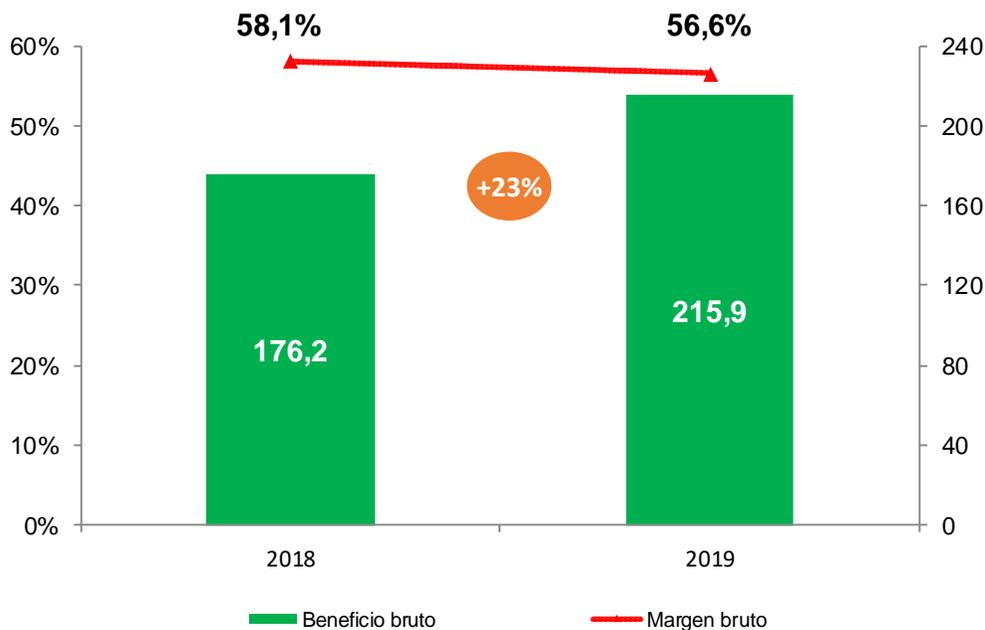


- Los **ingresos operativos** aumentaron un 26% hasta alcanzar los 381,3Mn€:
  - Crecimiento del 30% en los productos farmacéuticos con prescripción;
  - Incremento del 10% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
  - Incremento del 20% en fabricación a terceros; y
  - Disminución del 3% en productos OTC y otros.
- Las ventas de la **división de Heparinas de Bajo Peso Molecular (HBPM)** se incrementaron en un 46% hasta alcanzar los 177,6Mn€ en 2019, representando el 47% de los ingresos operativos en 2019 vs 40% en 2018.
  - Las ventas del **biosimilar de Enoxaparina se incrementaron 2,7 veces** hasta alcanzar los **80,9Mn€** y las ventas de Bemiparina aumentaron en un 6%.

# Margen bruto afectado por el incremento de las ventas del biosimilar de enoxaparina y el incremento de los precios de la materia prima de las HBPM



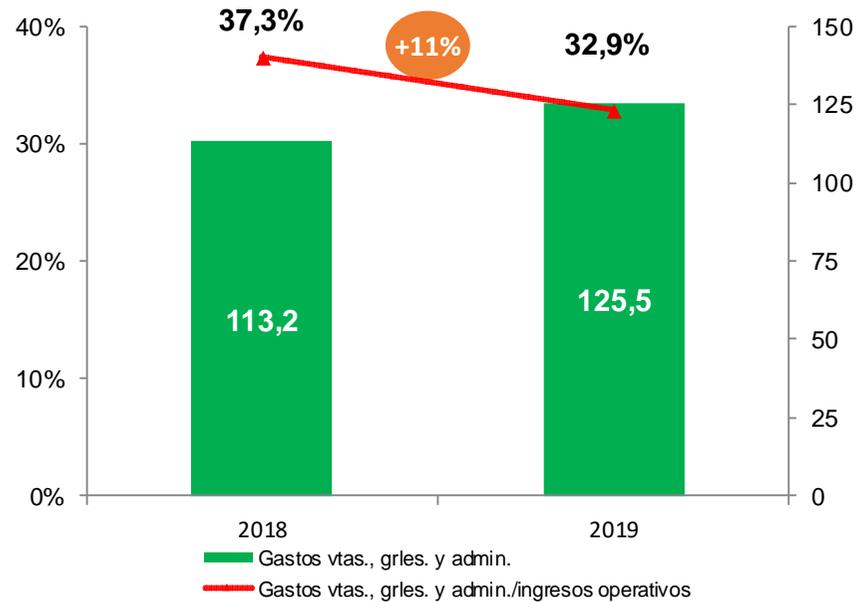
## Beneficio bruto (Mn€) y margen bruto (%)



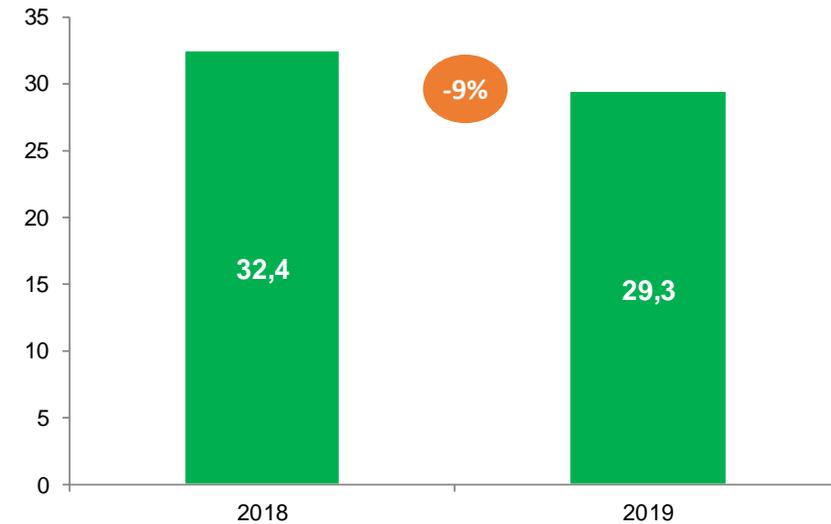
- El **beneficio bruto** aumentó un 23% en 2019, hasta los 215,9Mn€, reflejando una disminución en el margen bruto de 1,5 pp hasta el 56,6% en 2019, frente al 58,1% en 2018. Esta caída en el margen bruto se debió principalmente a:
  - el incremento de las ventas del biosimilar de enoxaparina, que contribuyeron con márgenes más bajos en 2019 tras el lanzamiento del producto en cinco nuevos mercados; y
  - el incremento de los precios de la materia prima de las heparinas de bajo peso molecular (debido a la fiebre porcina africana), que, en 2019, se situaron alrededor de un 44% por encima de los precios de 2018.
- ROVI prevé que esta tendencia alcista en los precios de la materia prima de las heparinas de bajo peso molecular vaya en aumento durante el ejercicio 2020. Lo anterior, unido a la incertidumbre sobre el posible impacto del coronavirus, hacen difícil que, a día de hoy, la Compañía pueda predecir el efecto de estos aspectos en su margen bruto de 2020.

# Control de costes con compromiso en I+D

## Gastos de ventas, generales y administrativos (Mn€)



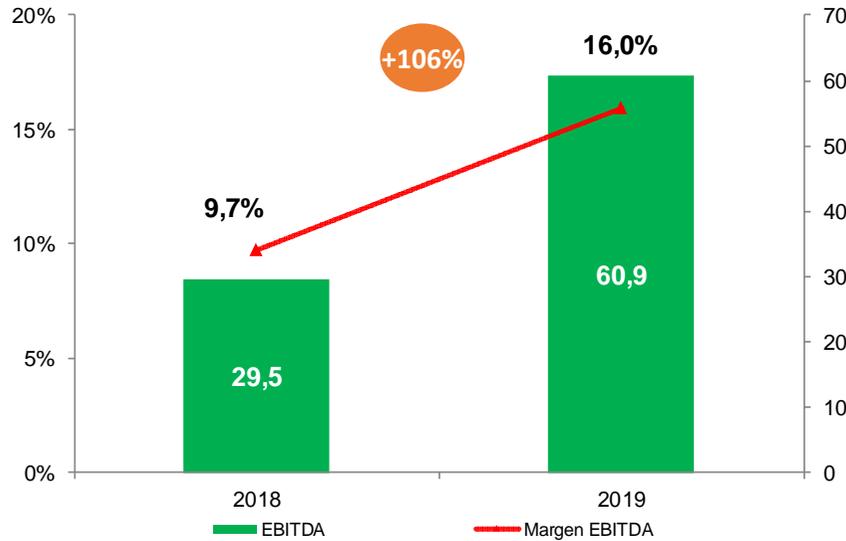
## Gasto en I+D (Mn€)



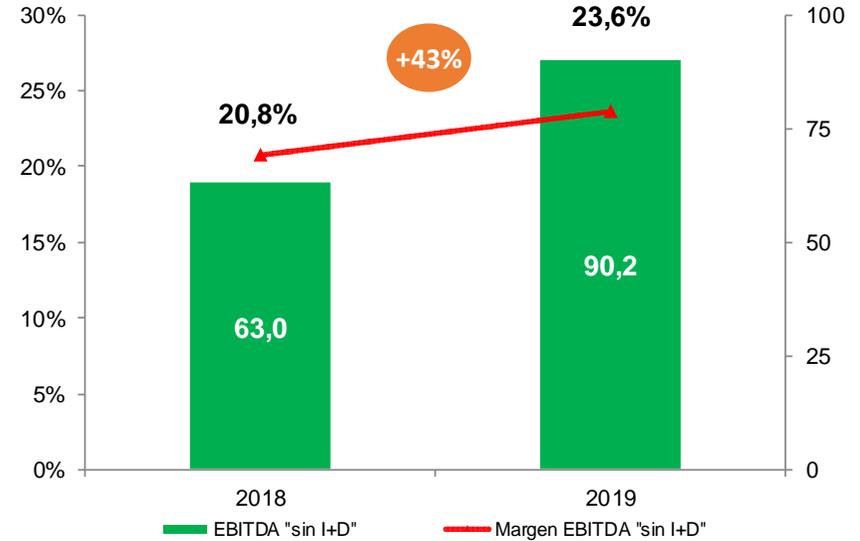
- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** crecieron un 11% hasta 125,5Mn€ en 2019, debido principalmente a:
  - los gastos de las sedes internacionales, que ascendieron a 9,0Mn€ frente a 7,4Mn€ en 2018;
  - el incremento de 1,6 millones de euros de los gastos de marketing vinculados a la promoción del biosimilar de enoxaparina en España; y
  - el mayor volumen de producción del biosimilar de enoxaparina.
  - En 2020, se espera que los gastos de las sedes internacionales se sitúen alrededor de los 10 millones de euros.
- Los **gastos de I+D** disminuyeron un 9% hasta los 29,3Mn€ en 2019. Estos gastos están vinculados principalmente al desarrollo del ensayo de Fase III de Risperidona-ISM® y de la Fase I de Letrozol-ISM®.

# EBITDA

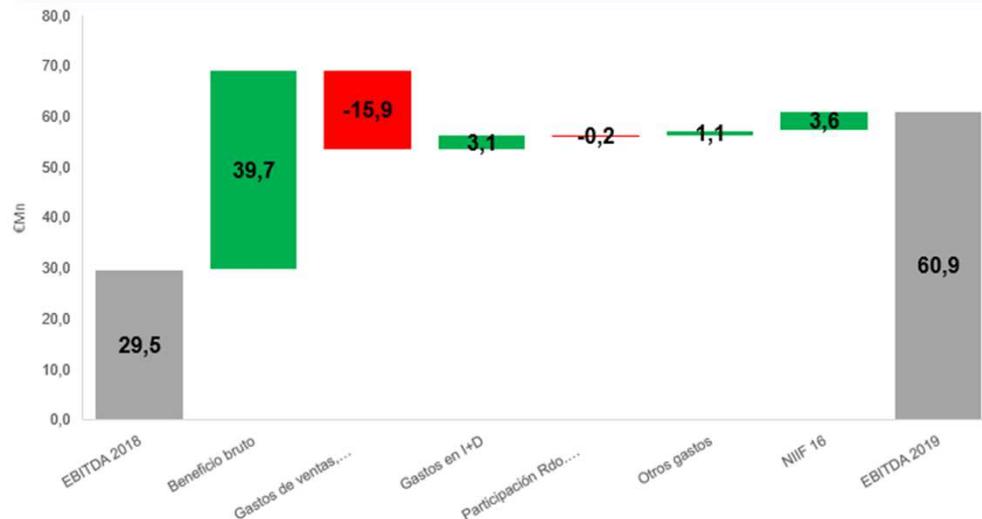
## EBITDA (Mn€) y margen EBITDA (%)



## EBITDA (Mn€) y margen EBITDA "sin I+D" (%)



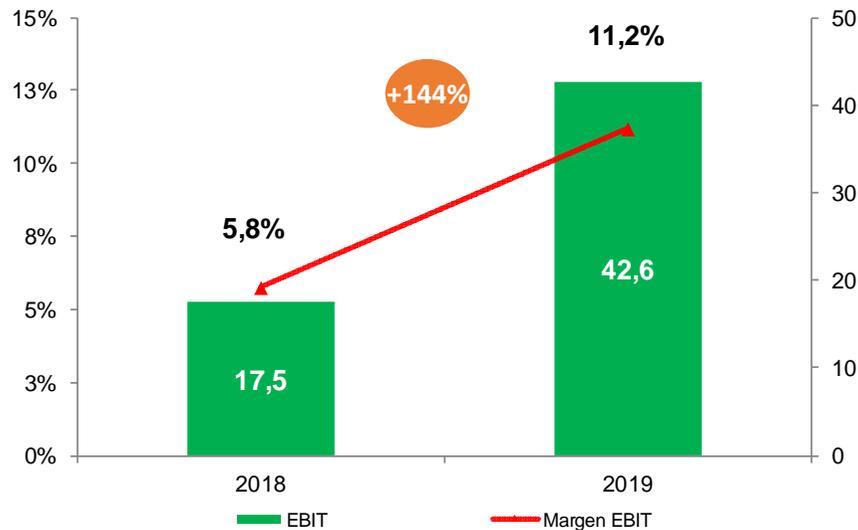
## Impactos en EBITDA 2019 (Mn€)



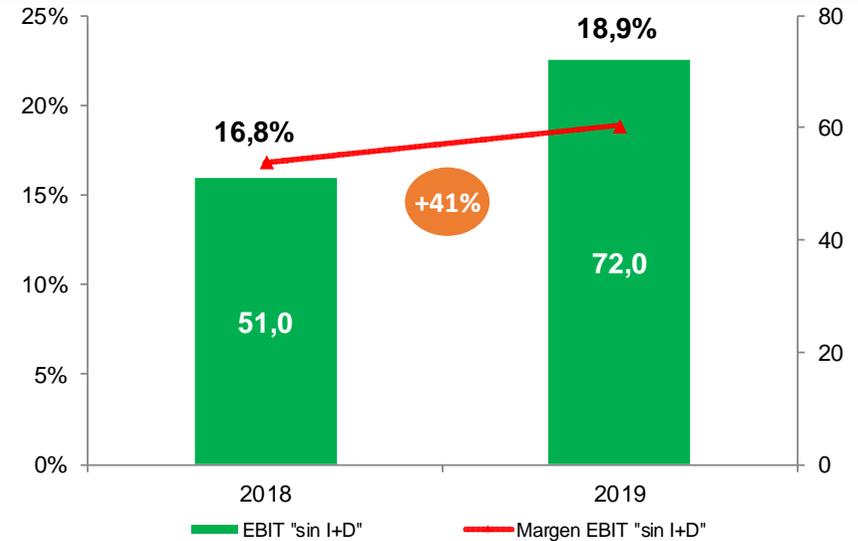
- En 2018, el EBITDA se vio afectado por unos gastos no recurrentes de 1,1Mn€, vinculados a una modificación sustancial en las condiciones de trabajo de los empleados de Frosst Ibérica.
- El **EBITDA** aumentó hasta los 60,9Mn€ en 2019, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 6,2 pp hasta el 16,0% en 2019.
- El **EBITDA "sin I+D"** (sin gastos de I+D y no recurrentes) creció un 43% hasta alcanzar los 90,2Mn€ en 2019, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 2,9 pp hasta el 23,6%. Asimismo,
  - manteniendo en 2019 el mismo importe de gastos de I+D registrado en 2018 y excluyendo el impacto de los gastos no recurrentes en 2018, el EBITDA habría crecido un 89% hasta los 57,8Mn€, reflejando un aumento del margen EBITDA de 5,1 pp hasta el 15,2% en 2019.

# EBIT

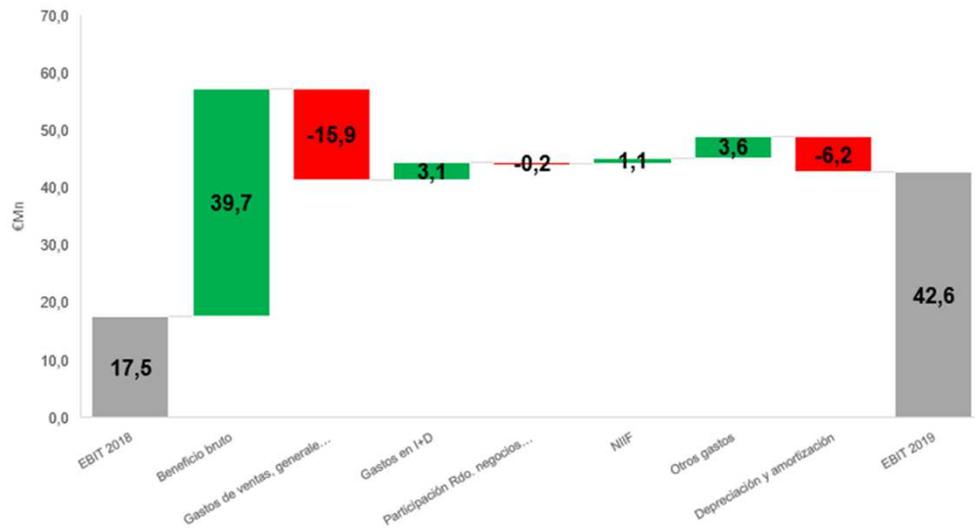
## EBIT (Mn€) y margen EBIT (%)



## EBIT (Mn€) y margen EBIT "sin I+D" (%)



## Impactos en EBIT 2019 (Mn€)

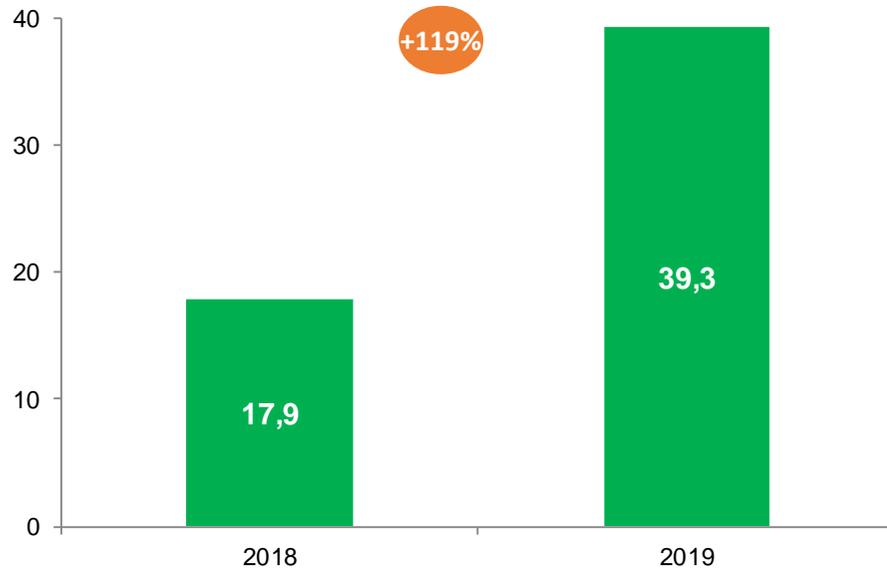


- Como resultado de la aplicación de la NIIF 16 y de las nuevas compras de inmovilizado realizadas en los últimos doce meses, las **amortizaciones** aumentaron un 51% en 2019, hasta los 18,2Mn€.
- El **EBIT** aumentó un 144% hasta los 42,6Mn€ en 2019, reflejando un incremento en el margen EBIT de 5,4 pp hasta el 11,2% en 2019.
- El **EBIT "sin I+D"** (sin gastos de I+D y no recurrentes) aumentó un 41% desde 51,0Mn€ en 2018 hasta los 72,0Mn€ en 2019, reflejando un incremento en el margen EBIT de 2,1 pp hasta el 18,9%.
  - manteniendo en 2019 los mismos gastos de I+D registrados en 2018 y excluyendo el impacto de los gastos no recurrentes en 2018, el EBIT habría aumentado un 113% hasta los 39,6Mn€, reflejando un incremento en el margen EBIT de 4,3 pp.

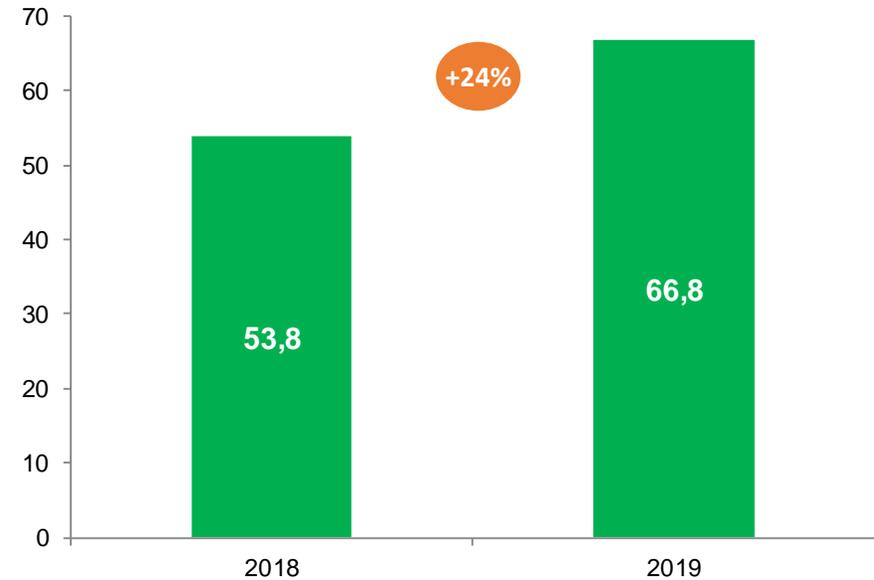
Nota: EBIT "sin I+D" calculado excluyendo los gastos de I+D en 2019 y 2018 y el impacto de los gastos no recurrentes en 2018.

# Beneficio neto

Beneficio neto (Mn€)



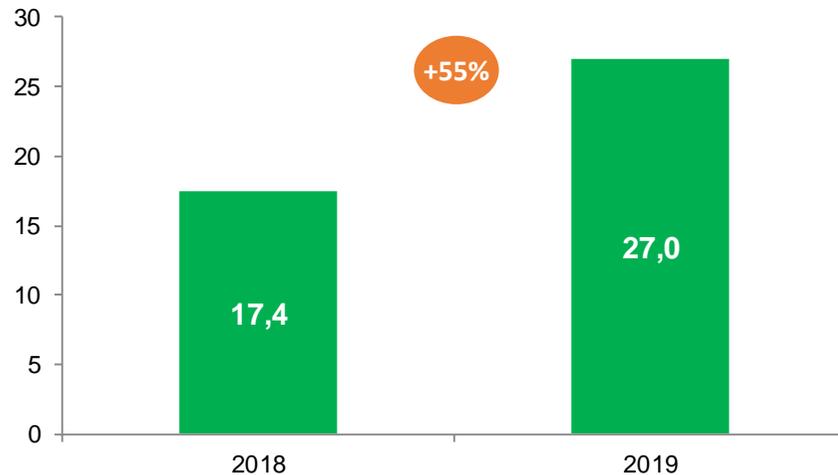
Beneficio neto "sin I+D" (sin gastos de I+D y no recurrentes) (Mn€)



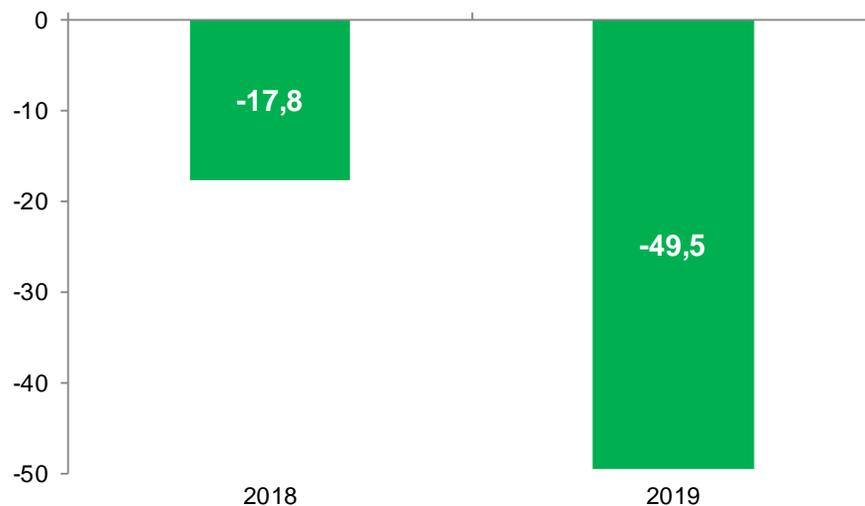
- El **beneficio neto** aumentó hasta los 39,3Mn€ en 2019, un incremento del 119% frente a 2018.
- El **beneficio neto "sin I+D"** (sin gastos de I+D y no recurrentes) aumentó un 24%, desde 53,8Mn€ en 2018 hasta alcanzar los 66,8Mn€ en 2019. Asimismo,
  - manteniendo en 2019 el mismo importe de gastos de I+D registrado en 2018 y excluyendo el impacto de los gastos no recurrentes en 2018, el beneficio neto habría aumentado un 91% hasta los 36,4Mn€ en 2019.
- La **tasa fiscal efectiva** en 2019 fue del 6,2% (gasto de 2,6Mn€), comparada con el -7,3% en 2018 (ingreso de 1,2Mn€), debido principalmente a la reducción de los gastos de I+D en 2019, comparado con el ejercicio anterior, que originó menores deducciones de gastos de investigación y desarrollo.
- A 31 de diciembre de 2019, las **bases imponibles negativas ascendían a 34,9Mn€**, de las cuales se utilizarán 8,3Mn€ en el IS de 2019.

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

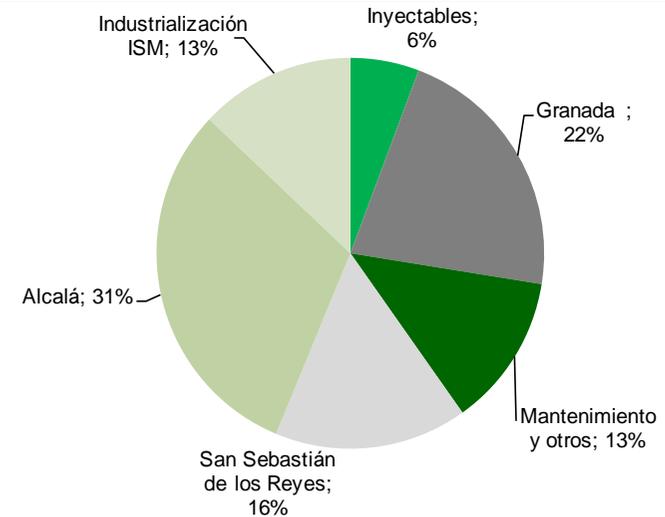
## Evolución del Capex (Mn€)



## Flujo de caja libre (Mn€)



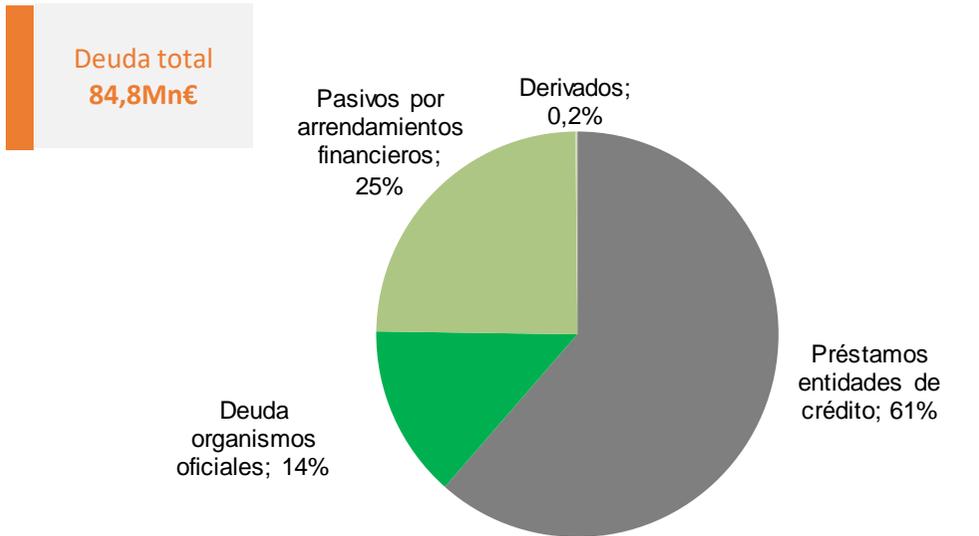
## Desglose del Capex (%)



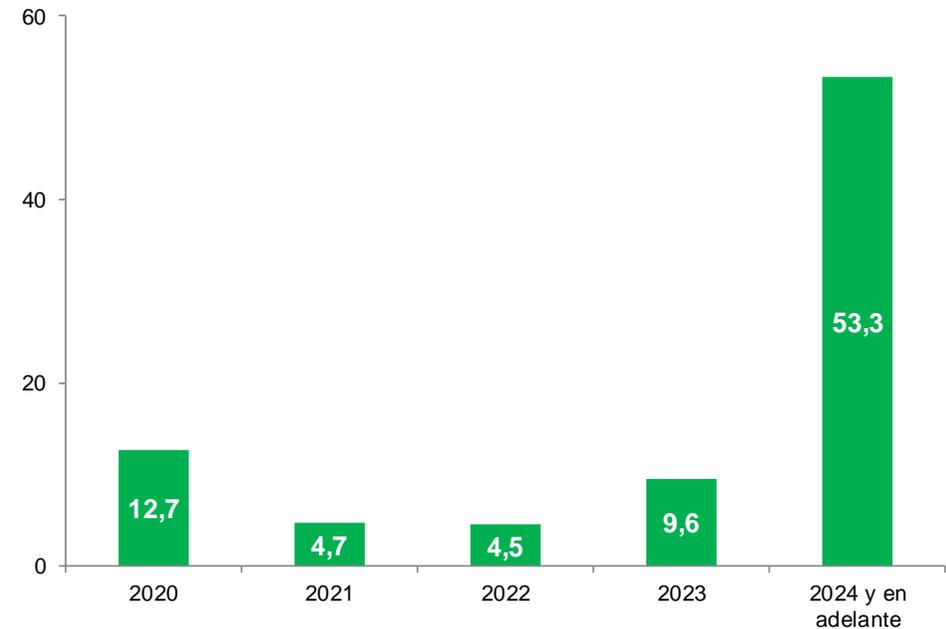
- 27,0 Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 2019:
  - 1,6Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
  - 5,9Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
  - 8,3Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Alcalá de Henares;
  - 4,3Mn€ de inversiones en la planta de San Sebastián de los Reyes;
  - 3,5Mn€ de inversiones asociadas a la industrialización de ISM®; y
  - 3,4Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros
- 13,5Mn€ invertidos en 2019 para la adquisición de Polaramine®.
- **Flujo de caja libre** disminuyó hasta -49,5Mn€ debido principalmente a:
  - incremento de 14,1Mn€ en capex (principalmente por adquisición Polaramine®).
  - aumento de 67,2Mn€ en "existencias" en 19 vs aumento de 21,3Mn€ en 18;
  - incremento de 20,4Mn€ en "clientes" en 19 vs aumento de 9,6Mn€ en 18;
  - aumento de 24,0Mn€ en "proveedores" en 19 vs aumento de 6,5Mn€ en 18;
  - incremento de 25,2Mn€ en el beneficio antes de impuestos.

# Deuda financiera

## Desglose de la deuda (%)



## Vencimientos de la deuda (€Mn)



- **Deuda con la administración pública**, al 0% de tipo de interés, representa el 14% del total de la deuda.
- **Posición de tesorería bruta de 68,9Mn€** a 31 de diciembre de 2019 vs 97,0Mn€ a 31 de diciembre de 2018.
- **Deuda neta de 15,9Mn€** a 31 de Diciembre de 2019 vs caja neta de 62,8Mn€ a 31 de diciembre de 2018.
- ROVI propondrá a la Junta General de Accionistas un **dividendo** con cargo a los resultados del ejercicio 2019 de 0,1751 euros por acción con derecho a percibirlo, lo que supone **un incremento del 119%** comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2018 (0,0798€/acción) e implicaría el reparto de, aproximadamente, el 25% del beneficio neto consolidado del año 2019.

# Noticias esperadas para 2020



## Especialidades farmacéuticas

**Ventas del biosimilar de enoxaparina**

**Lanzamiento de nuevos productos**

**Concesión por parte de las respectivas autoridades nacionales competentes de la autorización de comercialización de un biosimilar de enoxaparina en 71 países fuera de Europa**

## Fabricación a terceros

**Anuncio de nuevos contratos**

## Plataforma de tecnología ISM®

**Registro de Risperidona ISM® en EE.UU.  
Resultados finales del fase III de Risperidona ISM® se presentarán en congresos científicos**

**Discusión con las autoridades regulatorias, en 2020, sobre los próximos pasos para continuar con el desarrollo clínico de Letrozol ISM®**

# Para más información, puede ponerse en contacto con:

Juan López-Belmonte  
Consejero Delegado  
+34 91 3756235  
[jlopez-belmonte@rovi.es](mailto:jlopez-belmonte@rovi.es)  
[www.rovi.es](http://www.rovi.es)

Javier López-Belmonte  
Director Financiero  
+34 91 3756266  
[javierlbelmonte@rovi.es](mailto:javierlbelmonte@rovi.es)  
[www.rovi.es](http://www.rovi.es)

Marta Campos  
Relación con Inversores  
+34 91 2444422  
[mcampos@rovi.es](mailto:mcampos@rovi.es)  
[www.rovi.es](http://www.rovi.es)

