



# Rovi

**Resultados financieros del período  
de nueve meses finalizado el 30 de  
septiembre de 2014**

Noviembre 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



## Resultados financieros 9M 2014 – Aspectos destacados

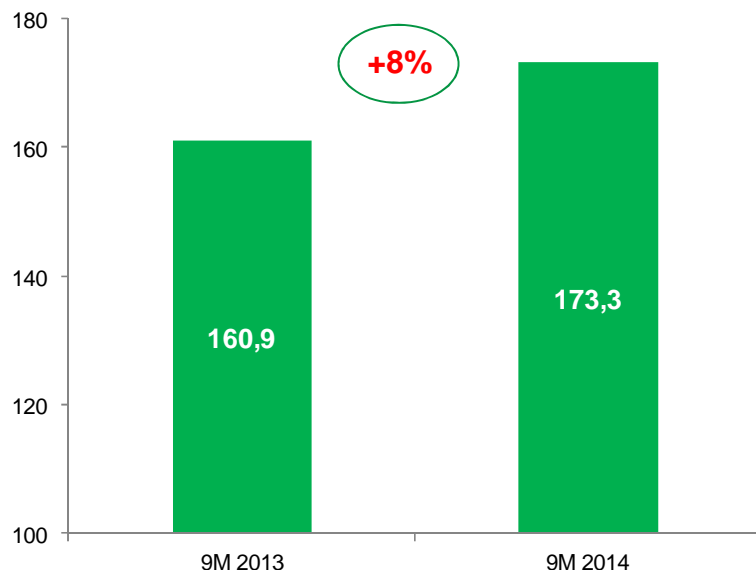
---

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 8%, hasta alcanzar los 173,3 Mn€ en 9M 2014, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de productos farmacéuticos con prescripción, cuyas ventas crecieron un 9% y superaron ampliamente el comportamiento del mercado farmacéutico, y del negocio de fabricación a terceros que creció un 6%. Los ingresos totales se incrementaron en un 8% hasta alcanzar los 175,5 Mn€ en 9M 2014.
- **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 8% hasta los 53,0Mn€ de ventas, representando el 31% del total de ingresos operativos.
- **Comportamiento muy positivo de Absorcol & Vytorin y Corlontor**: incremento de ventas del 19% en ambos casos.
- Las **ventas de Medicebran y Medikinet**, ambos productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, alcanzaron 5,1Mn€.
- **El EBITDA aumentó un 14%** (28,9Mn€), reflejando una **mejora de 0,9pp del margen EBITDA** frente a 9M 2013.
- El **beneficio neto** (19,9Mn€) creció un 6%.
- En julio de 2014, ROVI pagó un **dividendo bruto de 0,1612€/acción** con cargo a los resultados de 2013, lo que supuso un **crecimiento del 18%** frente al dividendo del año anterior.

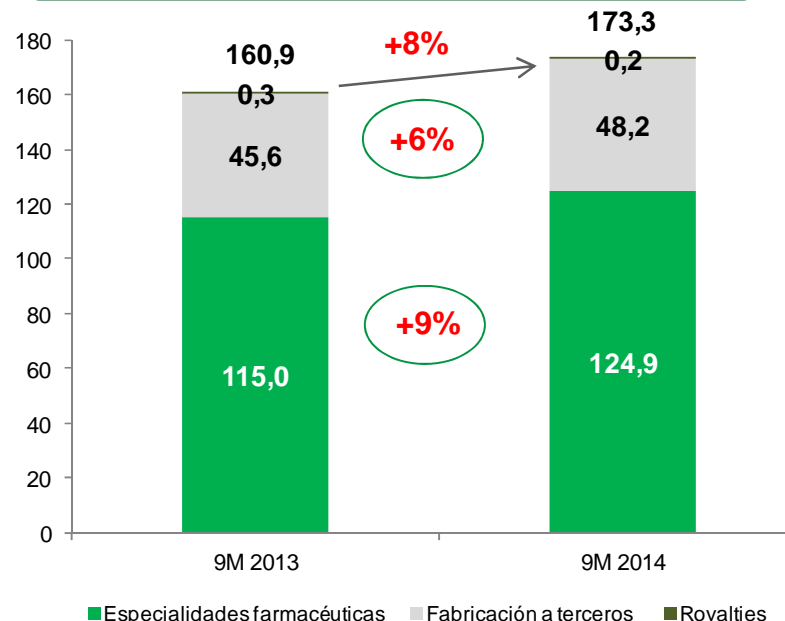
# Crecimiento liderado por la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas...



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ingresos operativos por tipo (Mn€)



- Los **ingresos operativos** aumentaron un **8%** en 9M 2014, hasta 173,3Mn€, como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ el negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 9%**; y
  - ✓ el negocio de **fabricación a terceros**, cuyas **ventas crecieron un 6%** en 9M 2014.
- ROVI confía en seguir creciendo a pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica española:
  - ✓ ligero incremento del 1% esperado por Farmaindustria<sup>1</sup> para 2014;
  - ✓ caída del 2% esperada por Farmaindustria<sup>1</sup> para 2015; y
  - ✓ decrecimientos continuos en el mercado de oficinas de farmacia al menos hasta el año 2017, según IMS Health<sup>2</sup>.

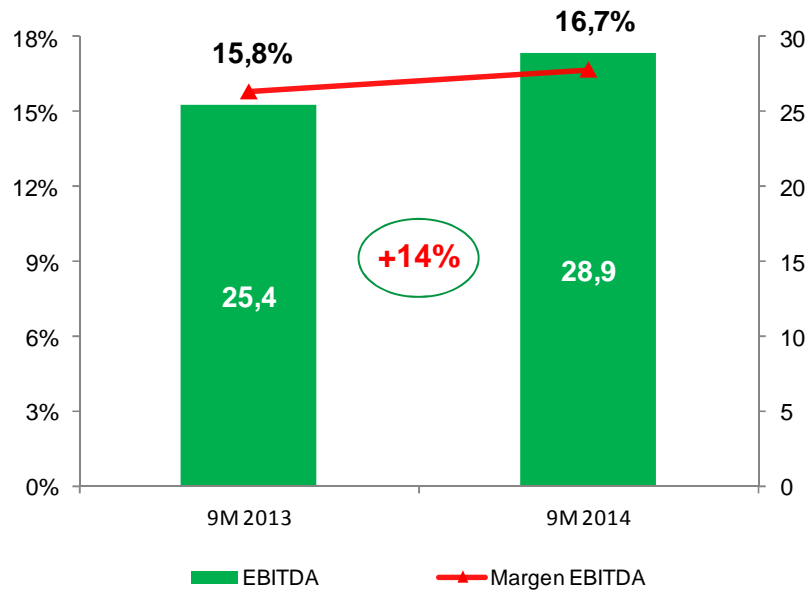
<sup>1</sup> <http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mercado-farmacaceutico/>

<sup>2</sup> [http://www.farmaindustria.es/web/documentos/boletines\\_\(boletín\\_nº\\_108\\_abril\\_2014\)](http://www.farmaindustria.es/web/documentos/boletines_(boletín_nº_108_abril_2014))

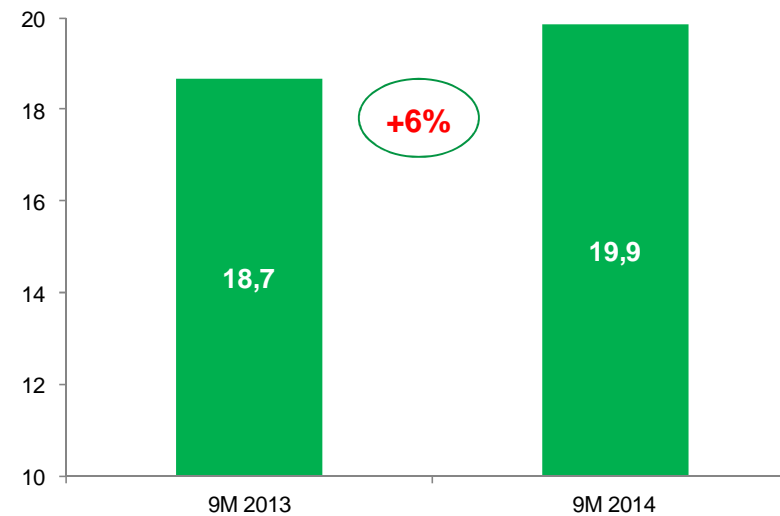


## ...con una elevada rentabilidad

### EBITDA (Mn€) y margen EBITDA (%)



### Resultado neto (Mn€)

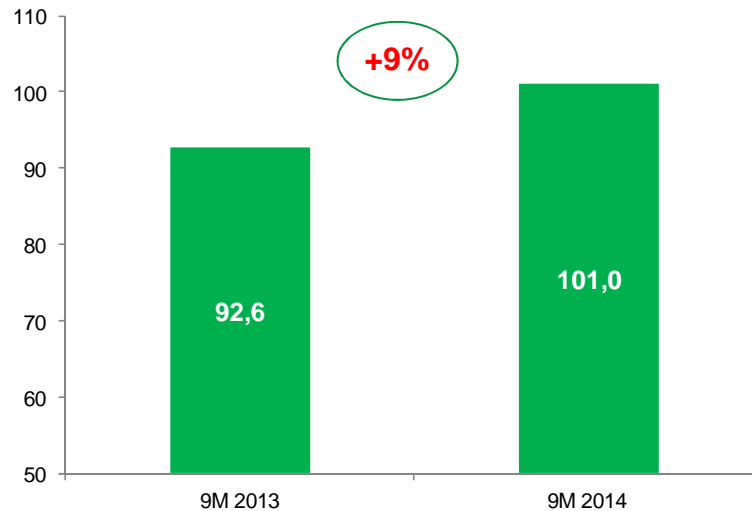


- El **EBITDA** creció un **14%** hasta los €28,9Mn€ en 9M 2014, con una **mejora del margen EBITDA de 0,9 pp** hasta el 16,7% frente al 15,8% de margen en 9M 2013 gracias al aumento de los ingresos y al apalancamiento operativo del negocio.
- El **beneficio neto** aumentó un **6%** en 9M 2014 hasta alcanzar los 19,9Mn€.

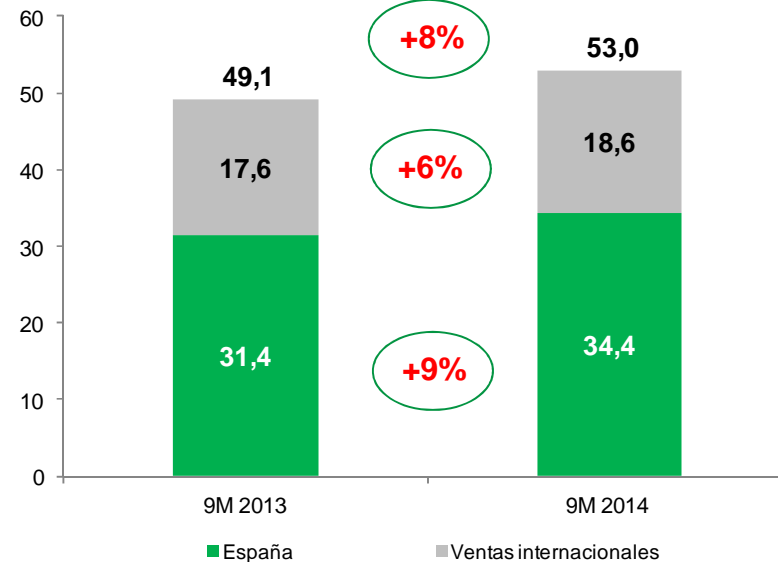


## Bemiparina, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)

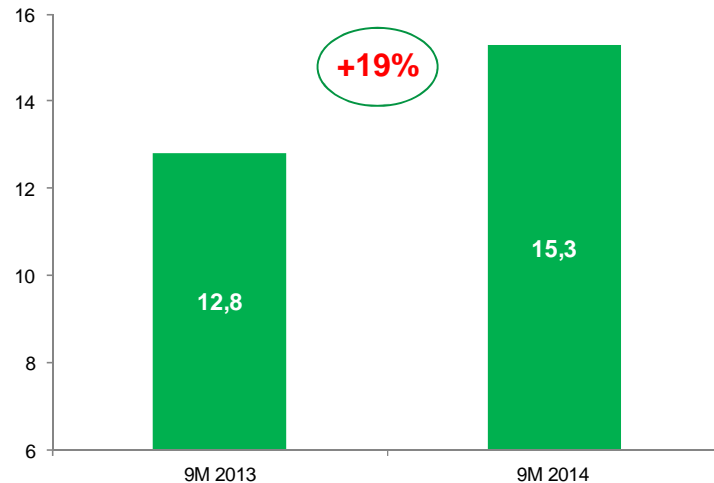


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 9%** hasta 101,0Mn€ en 9M 2014.
- Las **ventas de Bemiparina se incrementaron en un 8%** en 9M 2014:
  - ✓ **Las ventas en España aumentaron un 9%** hasta 34,4Mn€, consiguiendo una cuota de mercado del 26% en 9M '14.
  - ✓ **Las ventas internacionales aumentaron un 6%** 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 1T 2015.

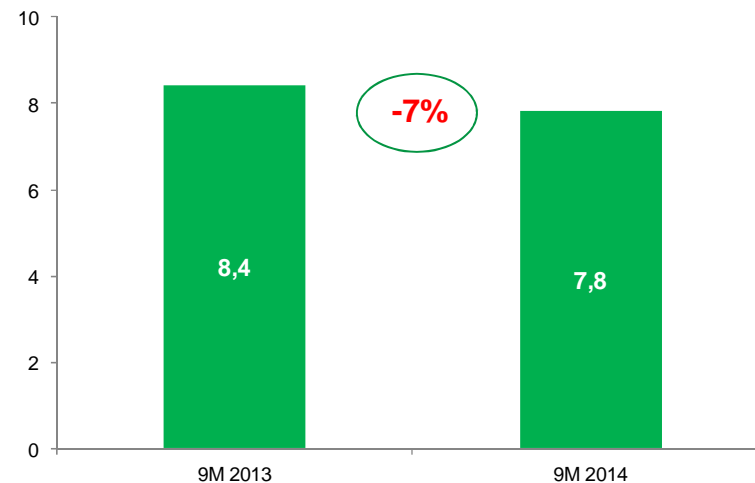


## Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

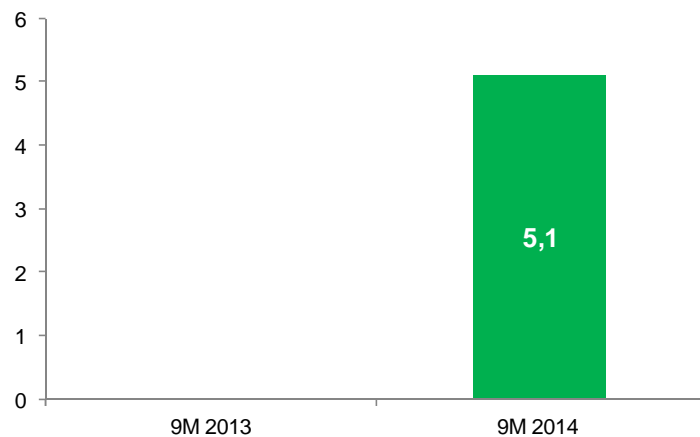
### Ventas de Absorcol y Vytorin (Mn€)



### Ventas de Thymanax (Mn€)



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



- Las ventas de **Absorcol y Vytorin**, productos lanzados en enero de 2011, **crecieron un 19%** hasta los 15,3Mn€ en 9M 2014.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 7% hasta los 7,8Mn€ en 9M 2014.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **alcanzaron 5,1Mn€** en 9M 2014.
- **ROVI espera iniciar la comercialización de Hirobriz y Ulunar en 4T 2014.**

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

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

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

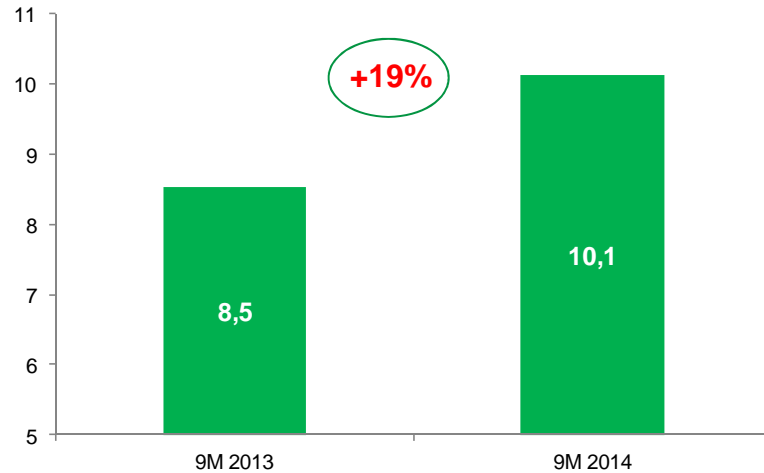
*Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler son ambos productos de Novartis para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica).*



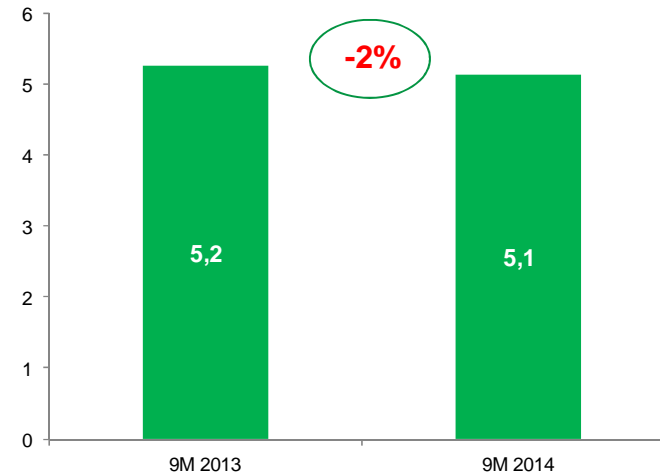


## Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

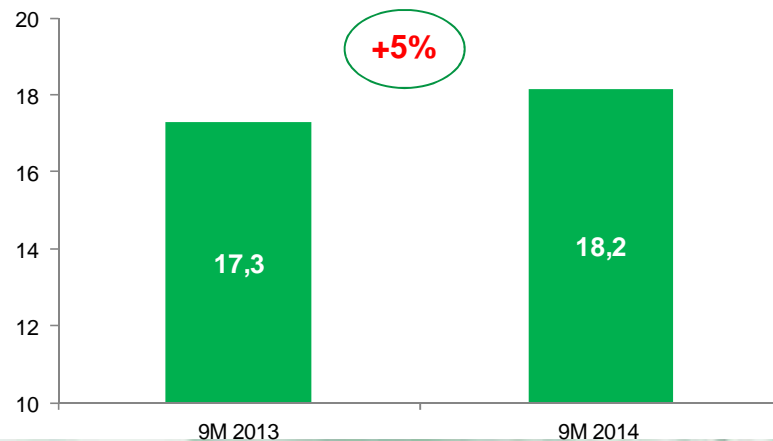
### Ventas de Corlentor (Mn€)



### Ventas de Exxiv (Mn€)



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



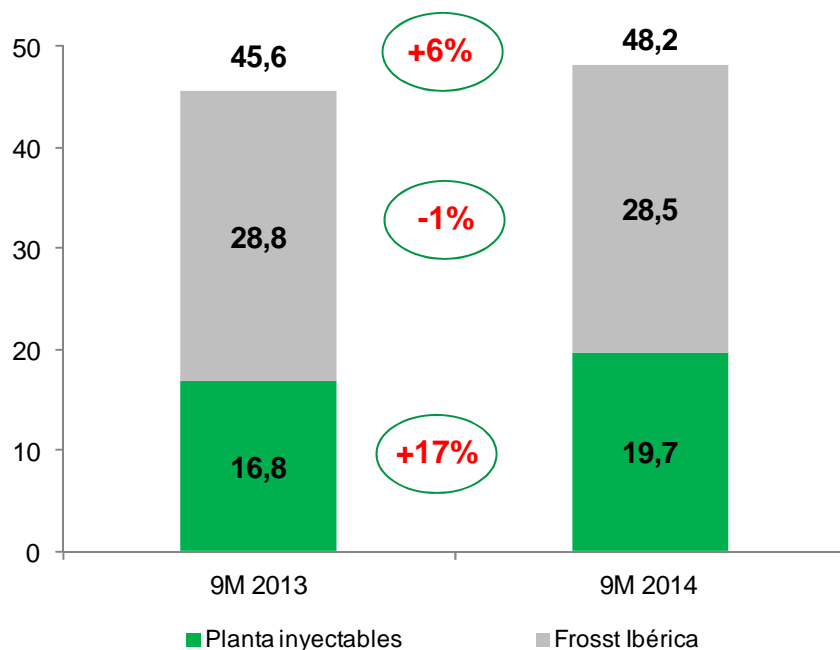
- Las ventas de **Corlentor** mantuvieron una positiva evolución, con un **incremento del 19%** hasta los 10,1Mn€.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 2% hasta los 5,1Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios **aumentaron un 5%** hasta los 18,2Mn€ en 9M 2014.

Notas: 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 6% en 9M 2014 hasta los 48,2Mn€.
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos **augmentaron un 17%** hasta alcanzar los 19,7Mn€ en 9M 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 28,5Mn€ en 9M 2014 frente a los 28,8Mn€ de 9M 2013 como consecuencia de una menor producción para MSD.

# Foco en la plataforma de liberación de fármacos y en glicómica



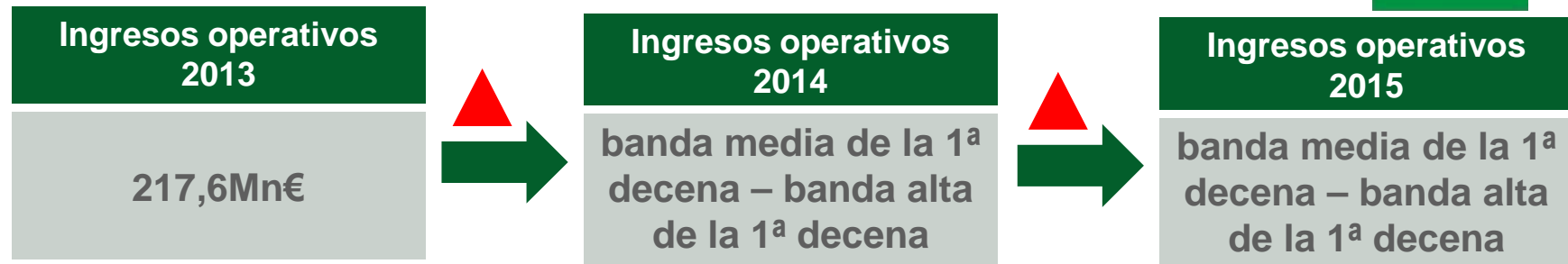
Plataforma	Producto	Potencial indicación	Situación actual				Hitos esperados
			Pre-clínica	I	II	III	
ISM	Risperidona, mensual	Esquizofrenia	[Barra de progreso: Pre-clínica]				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anuncio resultados F I</li> <li>• F II en curso</li> <li>• Comienzo F III en 2S 2015</li> </ul>
	Paliperidona, mensual	Esquizofrenia	[Barra de progreso: Pre-clínica]				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comienzo F I en 1S 2015</li> </ul>
	Letrozol, trimestral	Cáncer de mama	[Barra de progreso: Pre-clínica]				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comienzo F I en 2S 2015</li> </ul>
Glicómica	Bemiparina (HBPM)	Cáncer microcítico de pulmón (*)	[Barra de progreso: Pre-clínica]				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Resultados Fase II ya anunciados</li> </ul>

ISM: *in-situ* microparticles; LMWH: low molecular weight heparin

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



## Previsiones 2014 y 2015



### Nuestros principales pilares de crecimiento

#### Especialidades farmacéuticas

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

#### 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

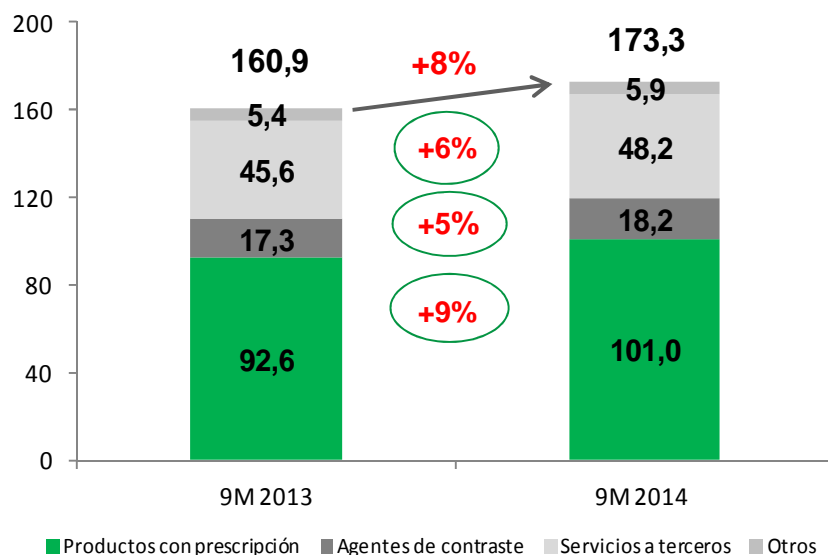


# Resultados financieros

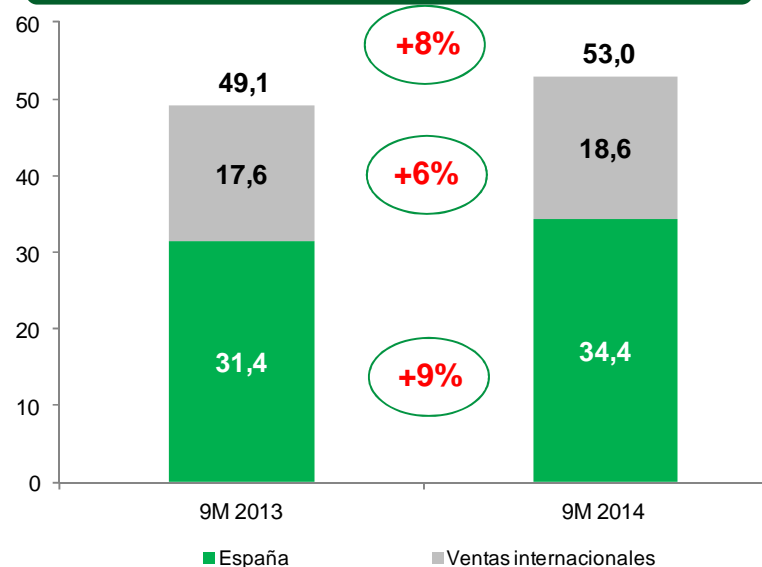
# Nivel de ingresos excelente con un fabuloso comportamiento de Bemiparina



**Ingresos operativos totales (Mn€)**



**Ventas de Bemiparina (Mn€)**



➤ **Ingresos operativos** de 173,3Mn€, registrando un **crecimiento del 8%**:

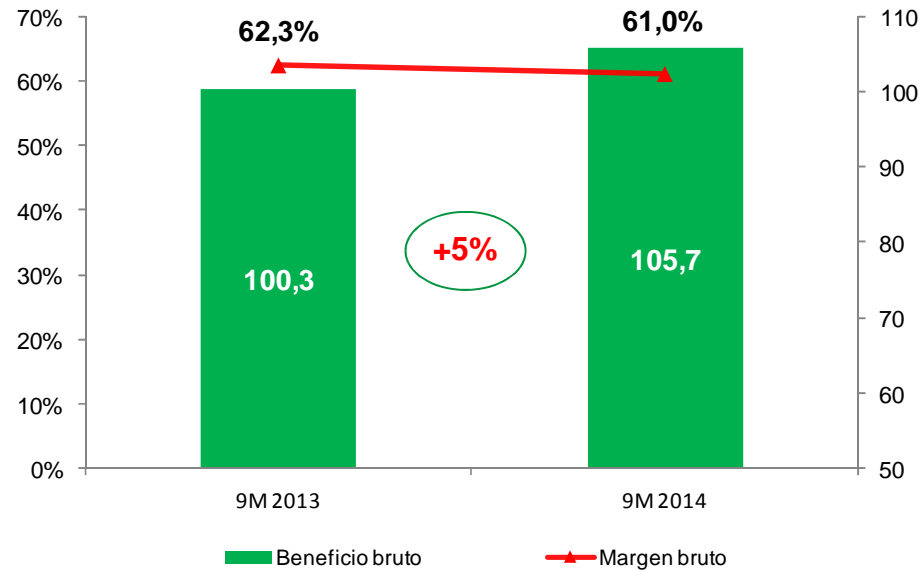
- ✓ Crecimiento del 9% en los productos farmacéuticos con prescripción;
- ✓ Crecimiento del 5% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
- ✓ Crecimiento del 6% en fabricación a terceros; y
- ✓ Crecimiento del 9% en productos OTC y otros (incluye la concesión de licencias de distribución).

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 53,0Mn€, con un **aumento del 8%** vs 9M 2013, contribuyendo las ventas en España y las internacionales en un 9% y un 6% respectivamente a este crecimiento.

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



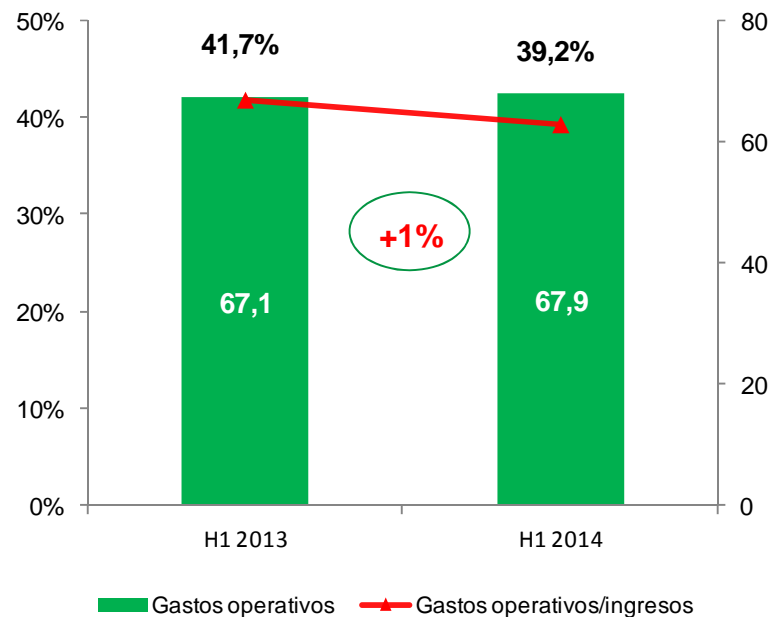
## Beneficio bruto (Mn€) & margen bruto (%)



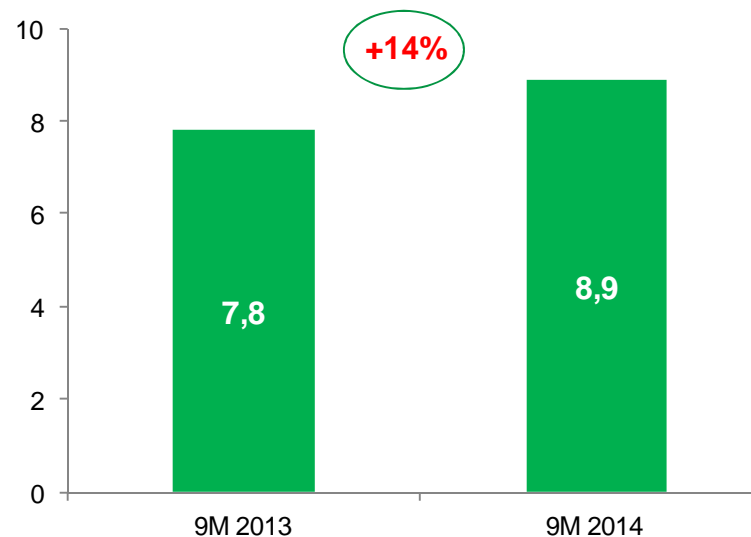
- El **margen bruto** disminuye en 1,4 pp en 9M 2014 vs 9M 2013 principalmente debido a:
  - ✓ el incremento en volúmenes fabricados para clientes a los que se les facturan los materiales en la planta de inyectables, contribuyendo con márgenes más bajos.
  - ✓ La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen bruto de 9M 2014.
- El **beneficio bruto aumentó un 5%** en 9M 2014 hasta los 105,7Mn€.

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

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



Gasto en I+D (Mn€)

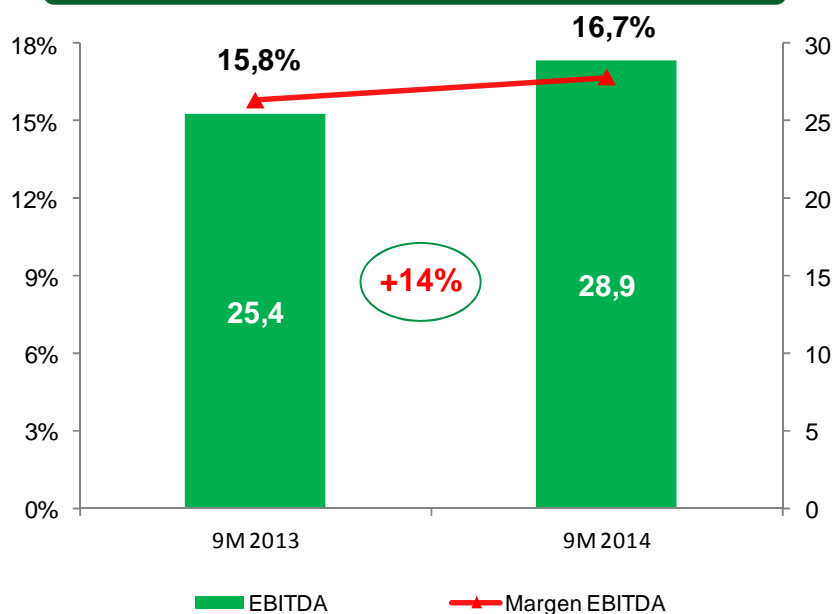


- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 1% hasta los 67,9Mn€ debido principalmente al aumento de los gastos de personal. No obstante, el ratio de gastos operativos sobre ingresos disminuye en 2,5 pp hasta el 39,2%.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 14%, reflejo de las 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.

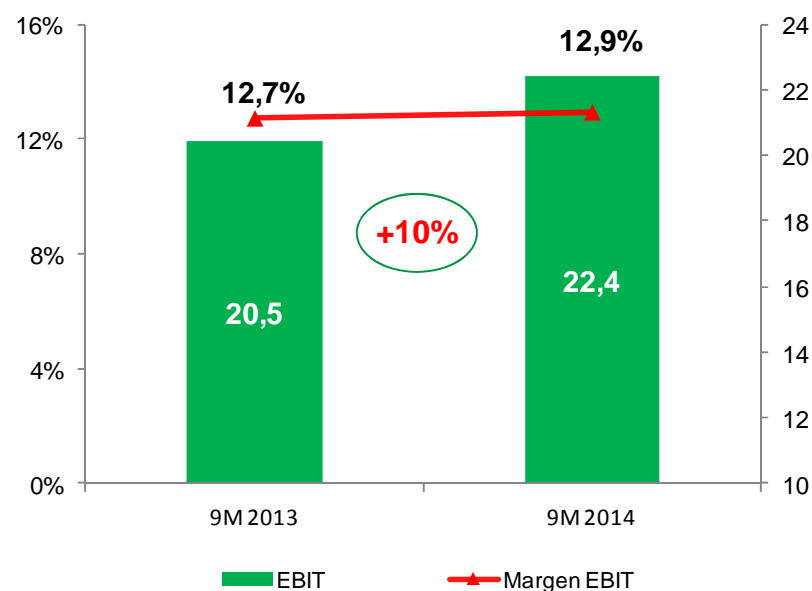


# EBITDA & EBIT

### EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)



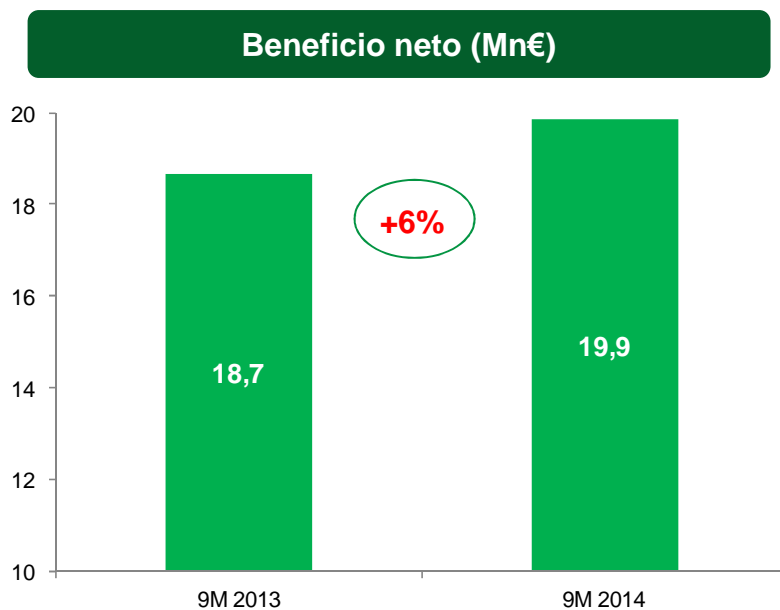
### EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)



- El **EBITDA** aumentó un **14%** hasta los 28,9Mn€, con una mejora del margen EBITDA de **0,9 pp** hasta el 16,7% en 9M 2014 desde el 15,8% en 9M 2013. Este crecimiento se ha conseguido gracias al aumento de las ventas y al apalancamiento operativo del negocio.
- Las **amortizaciones** aumentaron un 31% en 9M 2014, hasta los 6,5Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT** se incrementó un **10%** hasta los 22,4Mn€, con una mejora de **0,2 pp** en el margen EBIT hasta el 12,9% desde el 12,7% en 9M 2013.



## Beneficio neto

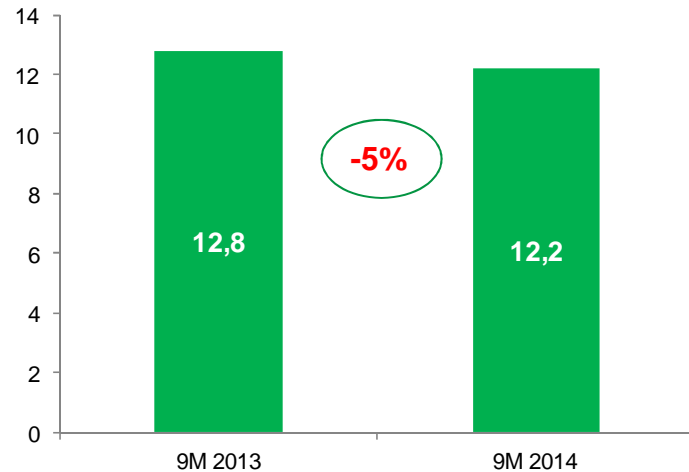


- El **resultado neto aumentó un 6%** hasta 19,9Mn€ en 9M 2014.
- **Tasa fiscal efectiva del 5,2%** en 9M 2014 vs 4,1% en 9M 2013. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a:
  - ✓ deducción de gastos de I+D existentes; y
  - ✓ activación de bases imponibles negativas de Frosst Ibérica.
- A 31 de diciembre de 2013, Frosst Ibérica tenía **57,5Mn€ de bases imponibles negativas**, de las cuales 7,4Mn€ se utilizaron en el impuesto de sociedades de '13 y otros 6,2Mn€ en 9M '14.
- El 20 de junio de 2014, el gobierno anunció una amplia reforma fiscal, con efectos desde enero de 2015.
- Estas medidas fiscales propuestas afectarían 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.
- Dicha reforma fiscal está todavía pendiente de aprobación. Entre las medidas fiscales propuestas que afectarían 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 a partir de 2016; y
  - ✓ el esquema de las deducciones por I+D se mantiene.

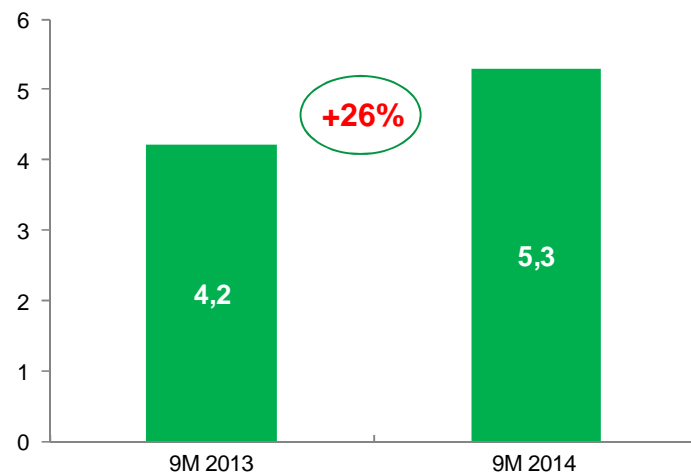


# Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

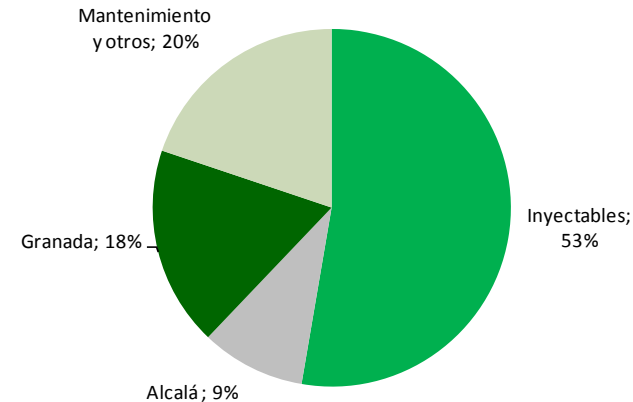
## Evolución del Capex (Mn€)



## FCF (Mn€)



## Desglose del Capex (%)

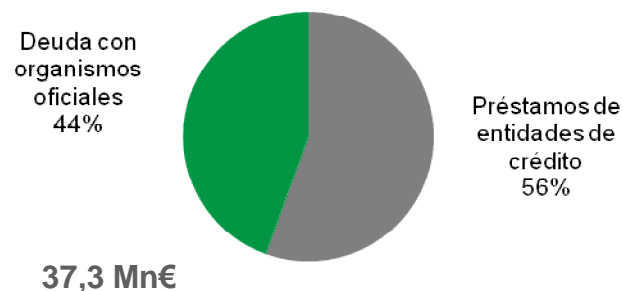


- 12,2Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 9M 2014:
  - ✓ 6,4Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
  - ✓ 2,2Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
  - ✓ 1,2Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá; y
  - ✓ 2,4Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros.
- ROVI espera que el Capex de 2014 sea inferior al de 2013 (24,7Mn€), aunque superior al de 2012 (13,7Mn€).
- **Flujo de caja libre** aumentó un 26% debido principalmente a:
  - ✓ disminución de 3,8Mn€ de “proveedores y otras cuentas a pagar” en 9M ‘14 vs un incremento de 7,0Mn€ en 9M ‘13; y
  - ✓ incremento de 1,1Mn€ de “clientes y otras cuentas a cobrar” en 9M ‘14 vs incremento de 12,1Mn€ en 9M ‘13.

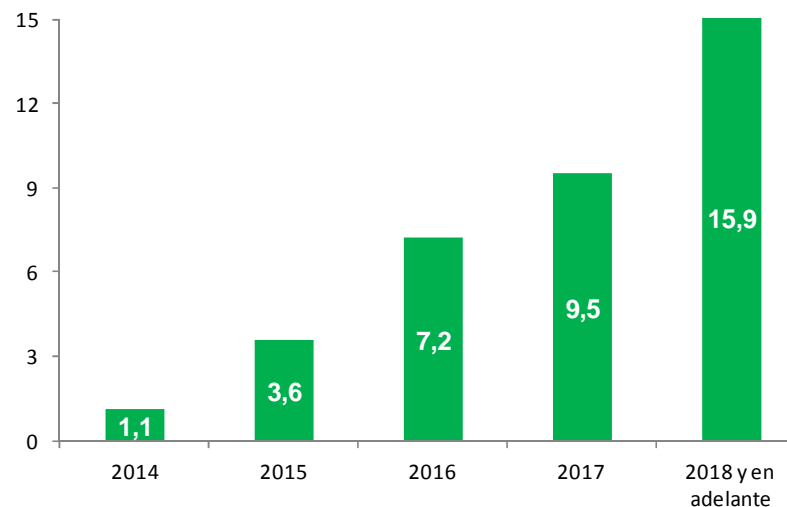


## Deuda financiera

### Desglose de la deuda (%)



### Vencimientos de la deuda (Mn€)



- **Deuda con la administración pública**, al 0% de tipo de interés, representa el **44%** 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 9M 2014, el **total de la deuda se incrementó sólo en 6,3Mn€** a 30/09/2014 frente a la deuda total registrada a 31/12/2013.
- **Posición de tesorería bruta de 36,1Mn€** a 30 de septiembre de 2014 vs 36,7Mn€ a 31 de diciembre de 2013.
- **Posición de tesorería neta de -1,2Mn€** a 30 de septiembre de 2014 vs 5,8Mn€ a 31 de diciembre de 2013 debido principalmente a un incremento de la deuda total en 6,3Mn€.
- El 3 de julio ROVI **pagó un dividendo** con cargo a los resultados de 2013 de 0,1612 euros/acción. Este dividendo significó un **incremento del 18%** comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados de 2012.



## Noticias esperadas para 2014/2015

---

### 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 4T 2014
- Publicación de los resultados de Fase II de Risperidona-ISM® en 3T 2015
- Inicio de la Fase III de Risperidona-ISM®



**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)