



Rovi

Resultados financieros del Primer Trimestre de 2015

Abril 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



Resultados financieros 1T 2015 – Aspectos destacados

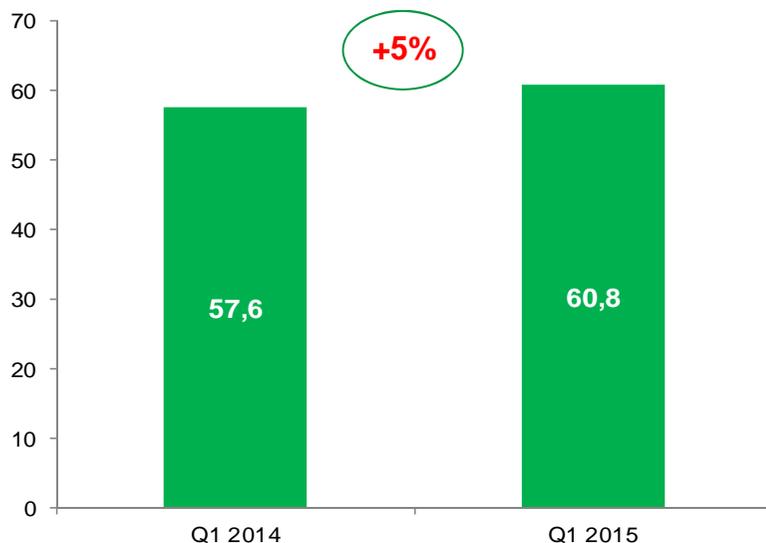
- Los **ingresos operativos** aumentaron un 5%, hasta los 60,8Mn€ en 1T 2015, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de fabricación a terceros que creció un 11%, y del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 3%, superando al crecimiento del mercado farmacéutico de prescripción¹ en 2,5 puntos porcentuales. Los ingresos totales se incrementaron en un 4% hasta los 61,1Mn€ en 1T 2015.
- **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 en España**: crecimiento del 10% hasta los 12,5Mn€ de ventas.
- **Comportamiento positivo de Absorcol & Vytorin y Corlentor**: incremento de ventas del 11% y del 4% respectivamente.
- Las **ventas de Hirobriz y Ulunar**, ambos productos para pacientes con EPOC lanzados en 4T 2014, **alcanzaron 1,0Mn€**.
- Las **ventas de Medicebran y Medikinet**, lanzados en dic. 2013 y comercializados en exclusiva en España, **crecieron un 12%**.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, **alcanzaron 0,4 Mn€**.
- **El EBITDA aumentó un 7%** (9,6Mn€), reflejando una **mejora de 0,2pp del margen EBITDA** vs 1T 2014.
- El **beneficio neto** (6,5Mn€) **creció un 9%**.
- 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.

¹ Datos de IMS

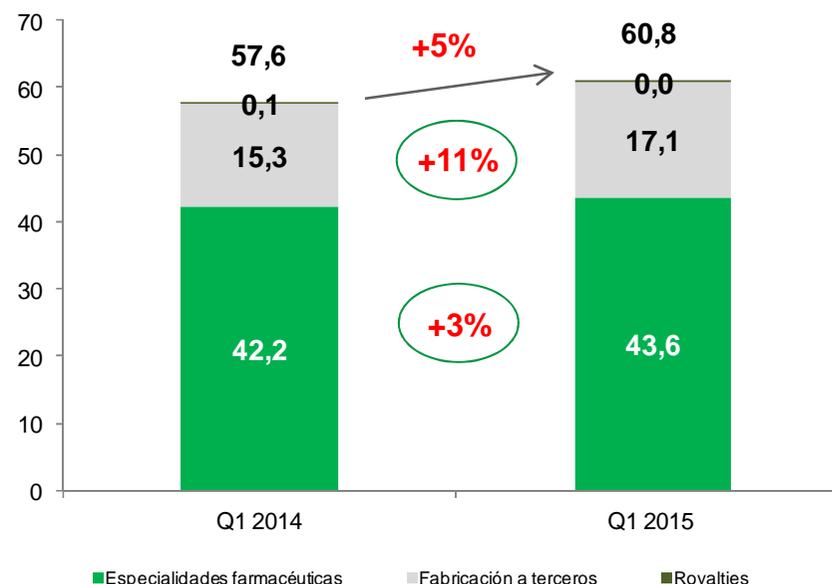
Crecimiento liderado por la fortaleza de los negocios de fabricación a terceros y especialidades farmacéuticas...



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ingresos operativos por tipo (Mn€)



- Los **ingresos operativos** aumentaron un **5%** en 1T 2015, hasta 60,8Mn€, como resultado de la fortaleza de:
 - ✓ el negocio de **fabricación a terceros**, cuyas **ventas** **crecieron un 11%**; y
 - ✓ el negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 3%** en 1T 2015.
- ROVI confía en seguir creciendo a pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica española:
 - ✓ ligero crecimiento del 0,8% y caída del 0,2% esperados por Farmaindustria¹ para 2015 y 2016 respectivamente; y
 - ✓ el pronóstico de IMS Health², para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018.

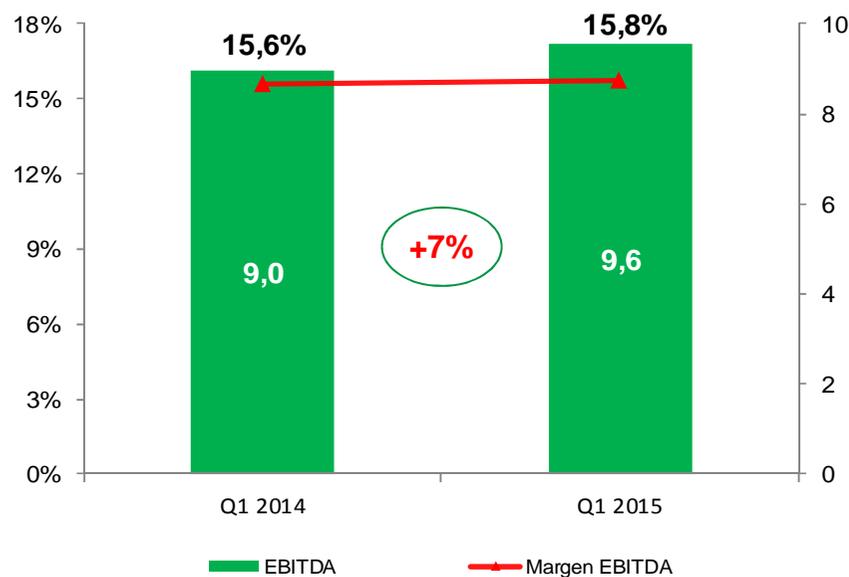
¹ <http://www.farmaindustria.es/web/indicador/analisis-de-la-evolucion-del-gasto-farmacaceutico-publico-en-espana-mes-mes-2/>

² <http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad90153c713c711nd8c22a/?vgnnextoid=263e05267aca0410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5f0e6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>

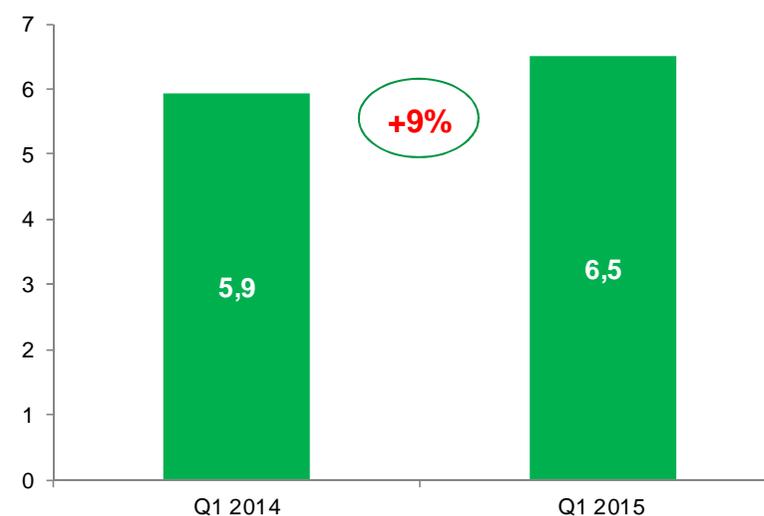


...con una elevada rentabilidad

EBITDA (Mn€) y margen EBITDA (%)



Beneficio neto (Mn€)

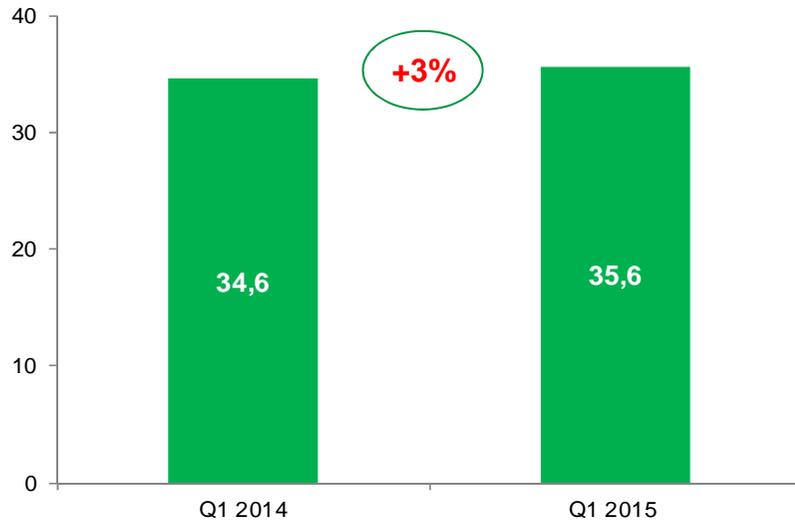


- El **EBITDA creció un 7%** hasta los €9,6Mn€ en 1T 2015, con una **mejora del margen EBITDA de 0,2 pp** hasta el 15,8% frente al 15,6% de margen en 1T 2014 gracias al aumento de los ingresos y al apalancamiento operativo del negocio.
- El **beneficio neto aumentó un 9%** en 1T 2015 hasta alcanzar los 6,5Mn€.

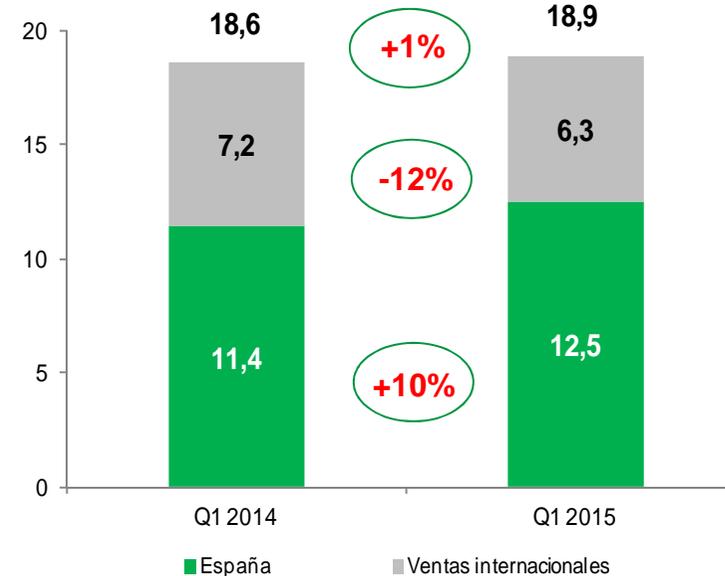


Bemiparina, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)

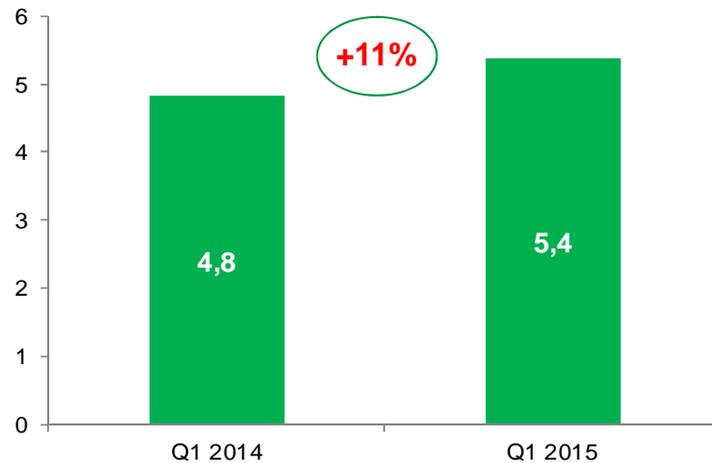


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 3%** hasta 35,6Mn€ en 1T 2015.
- Las **ventas totales de Bemiparina se incrementaron un 1%** en el primer trimestre de 2015, situándose en los 18,9 millones de euros.
 - ✓ **Las ventas de Bemiparina en España crecieron un 10%** hasta alcanzar los 12,5Mn€.
 - ✓ Las ventas internacionales disminuyeron un 12% hasta los 6,3 millones de euros. Esta reducción fue específica del 1T 2015. ROVI espera que la comercialización de Bemiparina en China y Brasil, prevista para 2S 2015, así como el lanzamiento del producto en nuevos países, como Qatar en 1T 2015, contribuyan a alcanzar ventas estables en 2015.

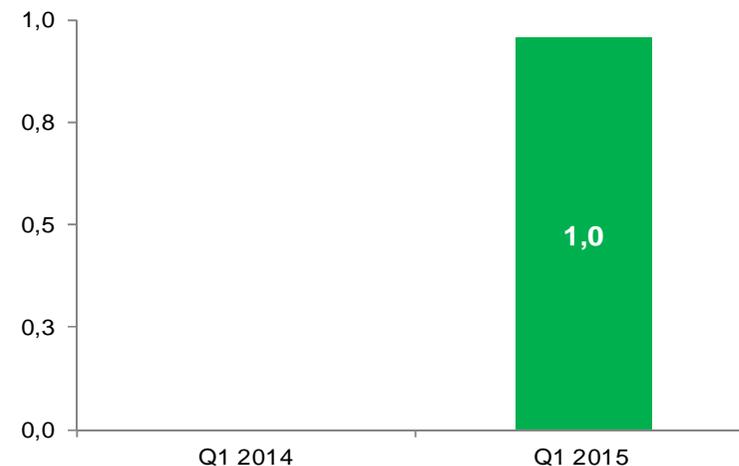


Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

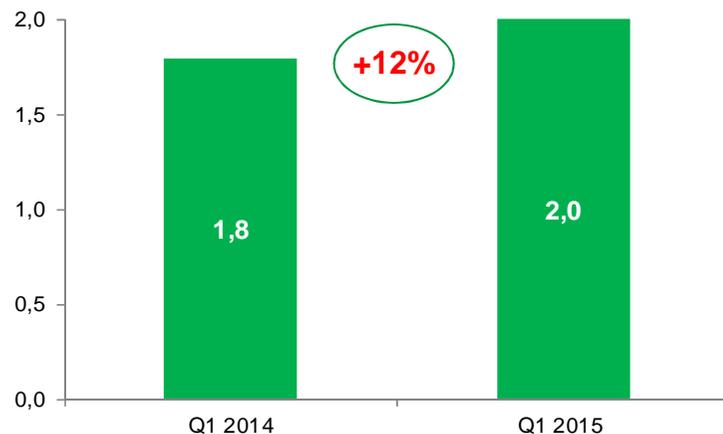
Ventas de Absorcol y Vytorin (Mn€)



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 11%** hasta los 5,4Mn€ en 1T 2015.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, **alcanzaron 1,0Mn€** en 1T 2015.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **aumentaron un 12%** hasta 2,0Mn€ en 1T 2015.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 24% hasta los 2,0Mn€ en 1T 2015.

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.

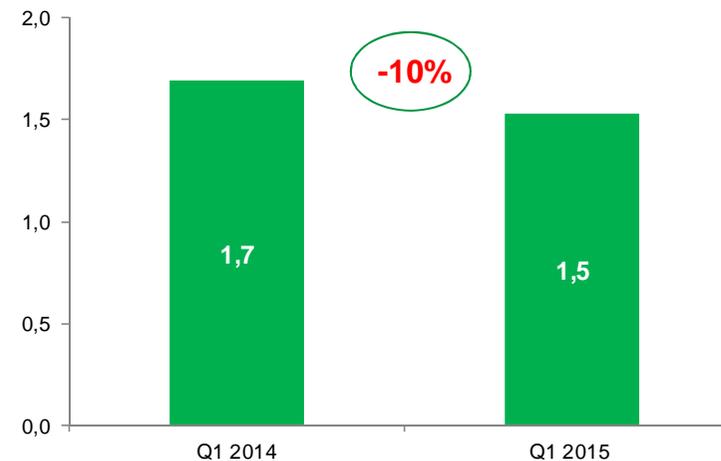


Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

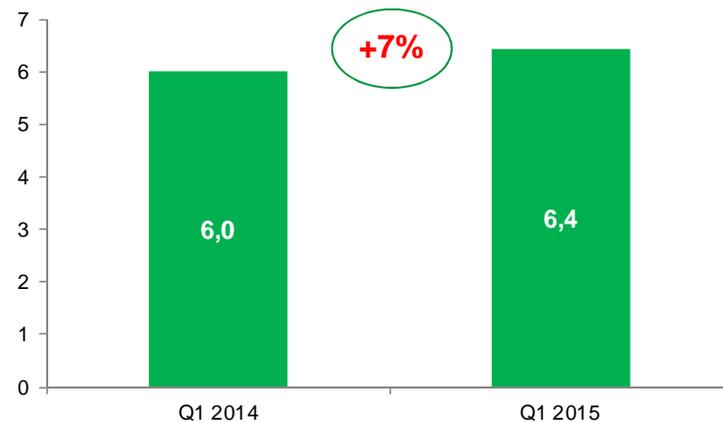
Ventas de Corlentor (Mn€)



Ventas de Exxiv (Mn€)



Ventas de agentes de contraste (Mn€)



- Las ventas de **Corlentor** mantuvieron una positiva evolución, con un **incremento del 4%** hasta los 3,4Mn€.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015 alcanzaron 0,4Mn€ en 1T 2015.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 10% hasta los 1,5Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios **aumentaron un 7%** hasta los 6,4Mn€ en 1T 2015.

Corlentor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier.

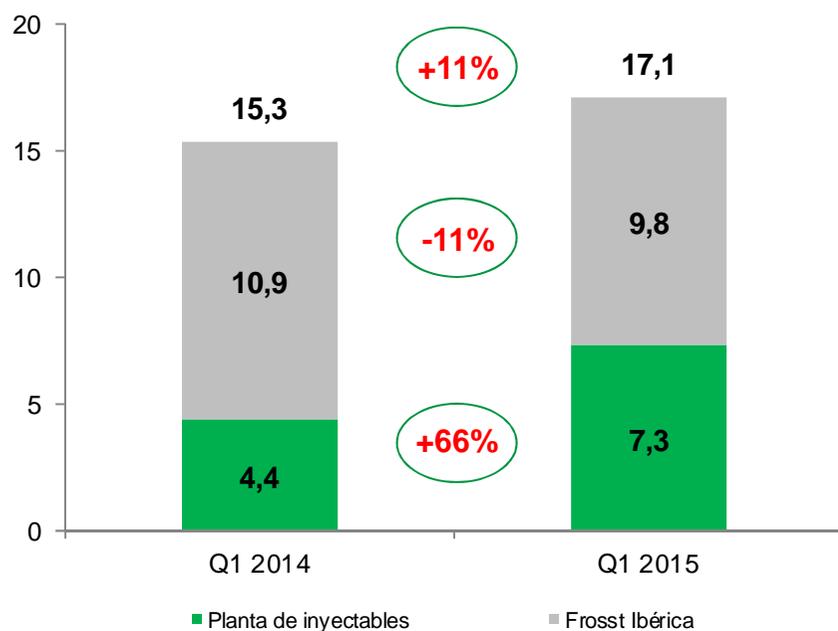
Volutsa es un producto de prescripción de la compañía Astellas para el tratamiento de los síntomas moderados a graves de llenado y síntomas de vaciado asociados a la hiperplasia prostática benigna.

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 11% en 1T 2015 hasta los 17,1Mn€.
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos **augmentaron un 66%** hasta alcanzar los 7,3Mn€ en 1T 2015. 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 9,8Mn€ en 1T 2015 frente a los 10,9Mn€ de 1T 2014 como consecuencia de una menor producción para MSD.

Foco en la plataforma de liberación de fármacos y en glicómica

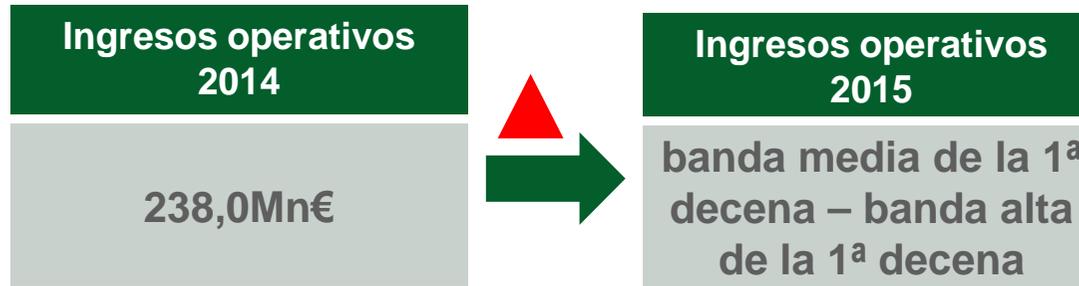


Plataforma	Producto	Potencial indicación	Situación actual				Hitos esperados
			Pre-clínica	I	II	III	
ISM	Risperidona, mensual	Esquizofrenia	[Barra de progreso: Pre-clínica, I, II, III]				<ul style="list-style-type: none"> • Anuncio resultados F I • F II en curso • Comienzo F III en 2S 2015
	Letrozol, trimestral	Cáncer de mama	[Barra de progreso: Pre-clínica]				<ul style="list-style-type: none"> • Comienzo F I en 1S 2016
Glicómica	Biosimilar enoxaparina	ETV	[Barra de progreso: Pre-clínica, I, II, III, IV]				<ul style="list-style-type: none"> • En fase de registro

ISM: in-situ microparticles



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

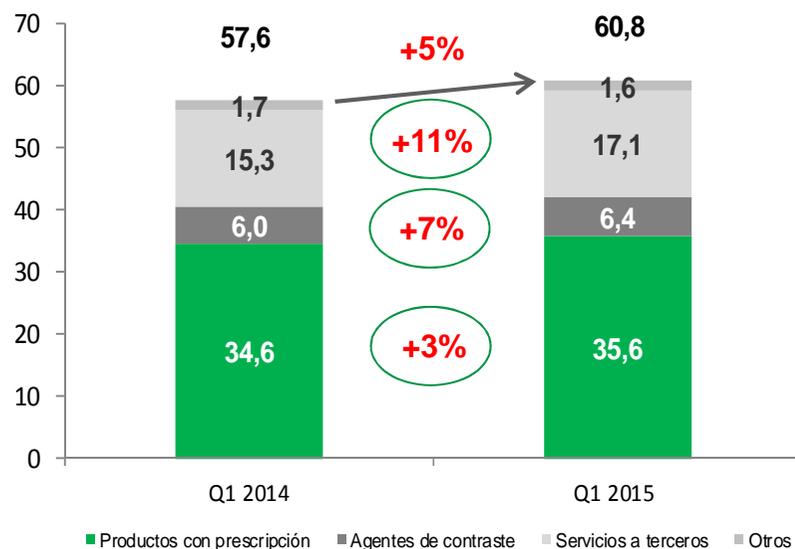


Resultados financieros

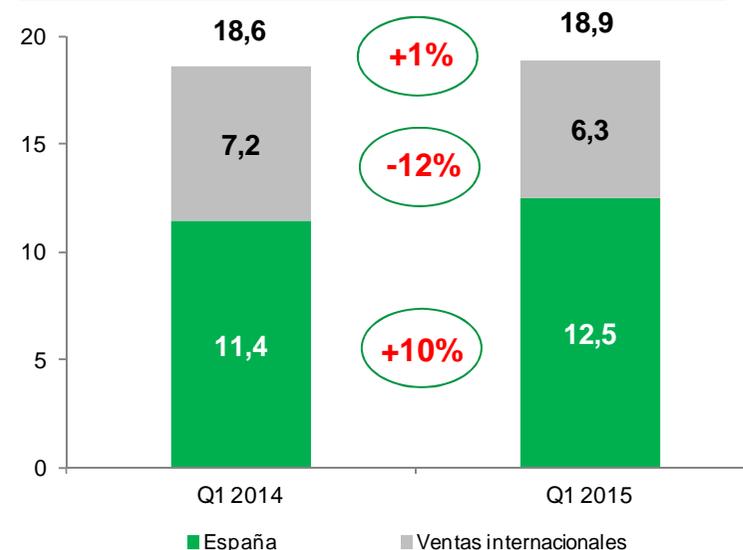
Buen nivel de ingresos con un fabuloso comportamiento de Bemiparina en España



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)



➤ **Ingresos operativos** de 60,8Mn€, registrando un **crecimiento del 5%**:

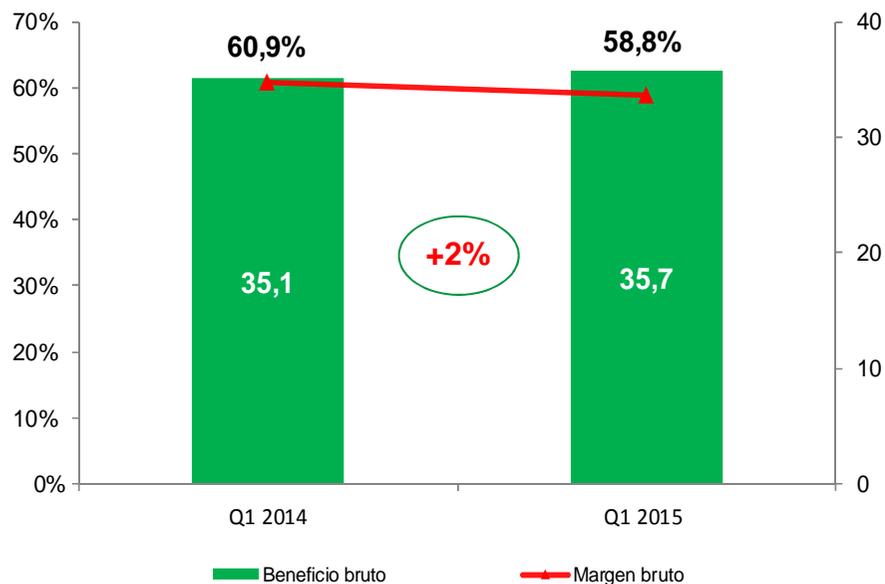
- ✓ Crecimiento del 3% en los productos farmacéuticos con prescripción;
- ✓ Crecimiento del 7% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
- ✓ Crecimiento del 11% en fabricación a terceros; y
- ✓ Decrecimiento del 5% en productos OTC y otros (incluye la concesión de licencias de distribución).

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 18,9Mn€, con un aumento del 1% vs 1T 2014, **contribuyendo las ventas en España en un 10%** a este crecimiento.

Margen bruto influido por una reducción del importe facturado a MSD



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

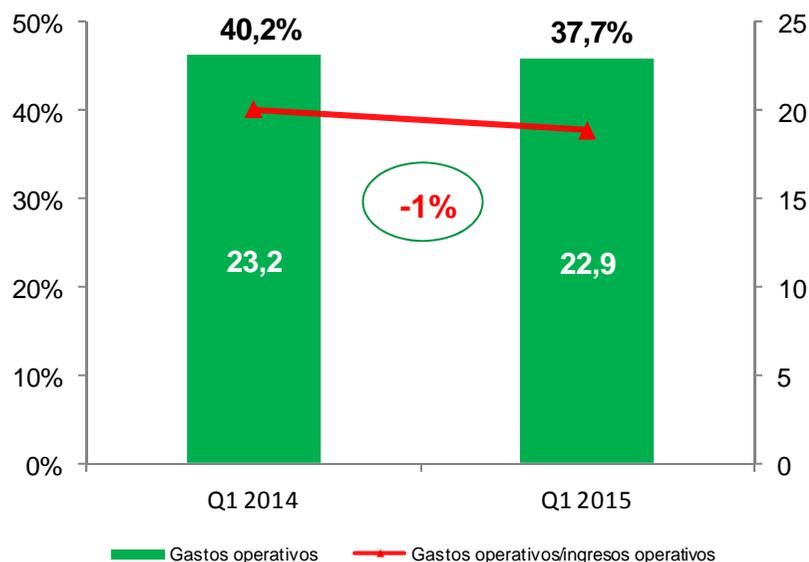


- El **beneficio bruto** se incrementó en un 2% en 1T 2015 hasta los 35,7Mn€.
- El margen bruto disminuyó en 2,1 pp hasta el 58,8% en 1T 2015 frente al 60,9% en 1T 2014.
- Excluyendo el impacto de otros ingresos (subvenciones), que disminuyeron un 67% en 1T 2015, **el margen bruto se redujo hasta el 58,3% en 1T 2015 frente al 59,3% en 1T 2014** debido principalmente a una reducción del importe facturado a MSD, que contribuye con márgenes altos.
- La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen del primer trimestre de 2015.

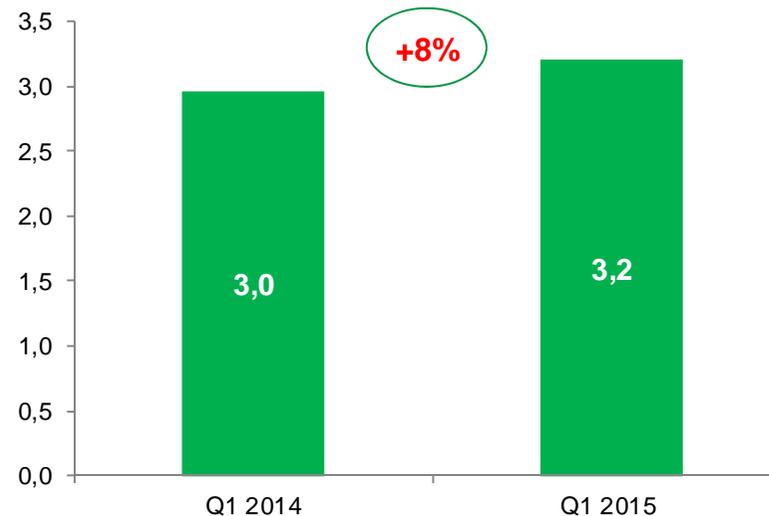


Control de costes junto con apuesta por I+D

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



Gasto en I+D (Mn€)

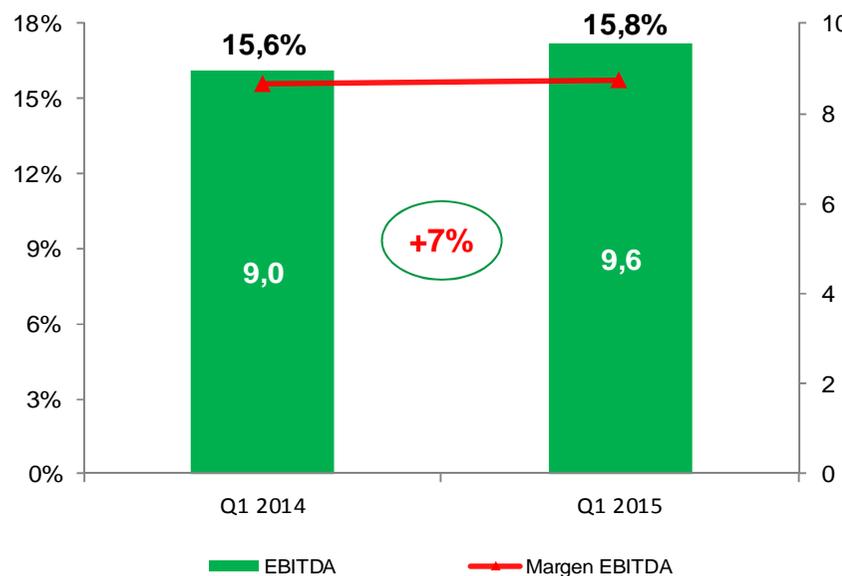


- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** disminuyeron un 1% hasta los 22,9Mn€ debido principalmente al control estricto de los costes. Asimismo, el ratio de gastos operativos sobre ingresos disminuye en 2,4 pp hasta el 37,7%.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 8%, reflejo de las inversiones de ROVI en sus proyectos en desarrollo, principalmente en su plataforma ISM[®]. El gasto en I+D supone aproximadamente el 5% de los ingresos operativos.

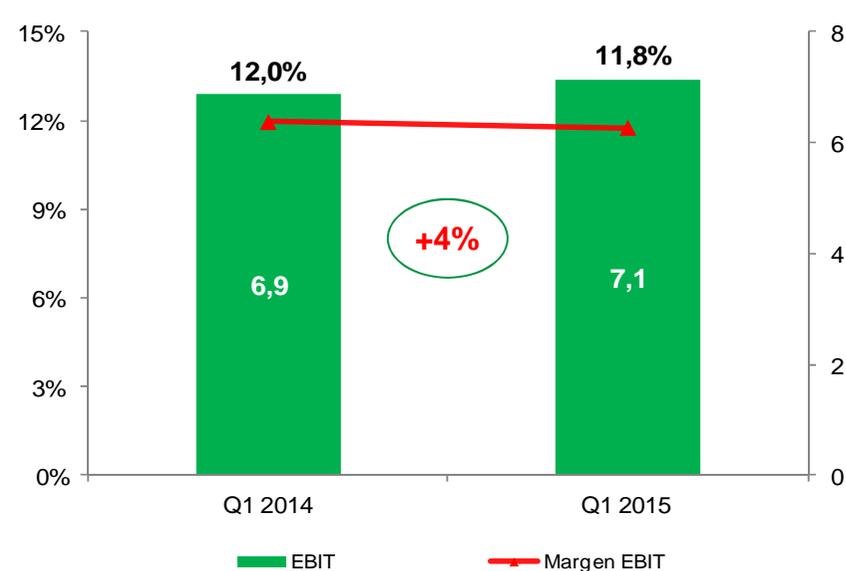


EBITDA & EBIT

EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)



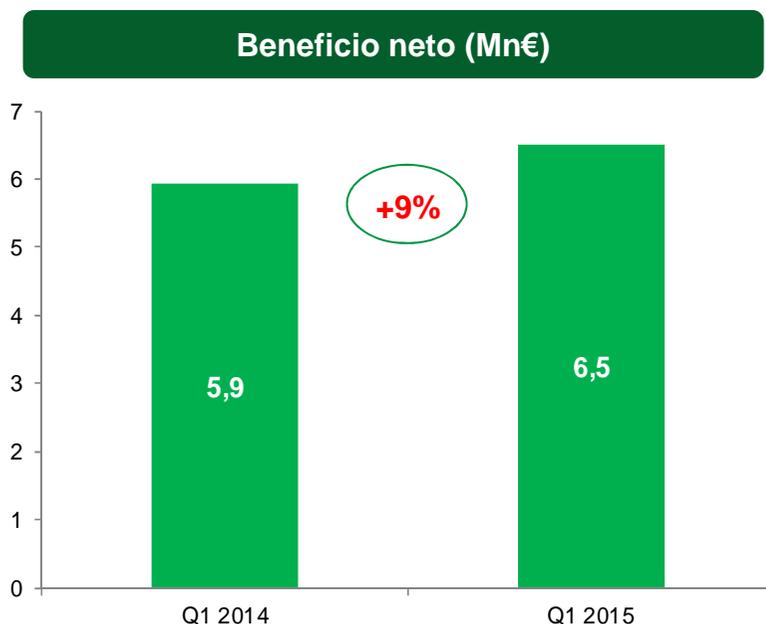
EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)



- El **EBITDA** aumentó un 7% hasta los 9,6Mn€, con una mejora del margen EBITDA de 0,2 pp hasta el 15,8% en 1T 2015 desde el 15,6% en 1T 2014. Este crecimiento se ha conseguido gracias al aumento de las ventas y al apalancamiento operativo del negocio.
- Las **amortizaciones** aumentaron un 16% en 1T 2015, hasta los 2,4Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT** se incrementó un 4% hasta los 7,1Mn€, reflejando una disminución de 0,2 pp en el margen EBIT hasta el 11,8% desde el 12,0% en 1T 2014.



Beneficio neto

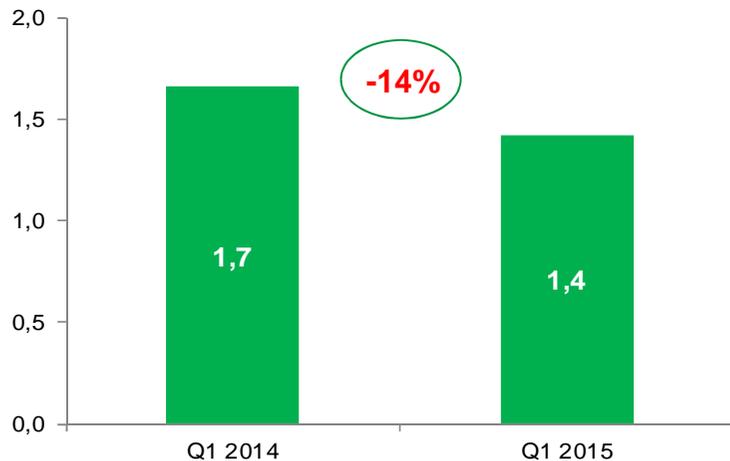


- El **resultado neto aumentó un 9%** hasta 6,5Mn€ en 1T 2015.
- **Tasa fiscal efectiva del 6,5%** en 1T 2015 vs 4,8% en 1T 2014. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a:
 - ✓ deducción de gastos de I+D existentes; y
 - ✓ activación de bases imponibles negativas de Frosst Ibérica.
- A 31 de diciembre de 2014, Frosst Ibérica tenía **50,1Mn€ de bases imponibles negativas**, de las cuales 7,7Mn€ se utilizarán en el IS de 2014 y 1,8Mn€ en 1T 2015.
- 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.

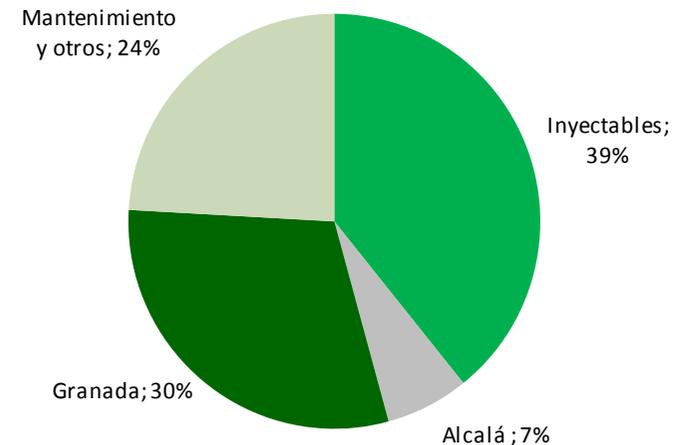


Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

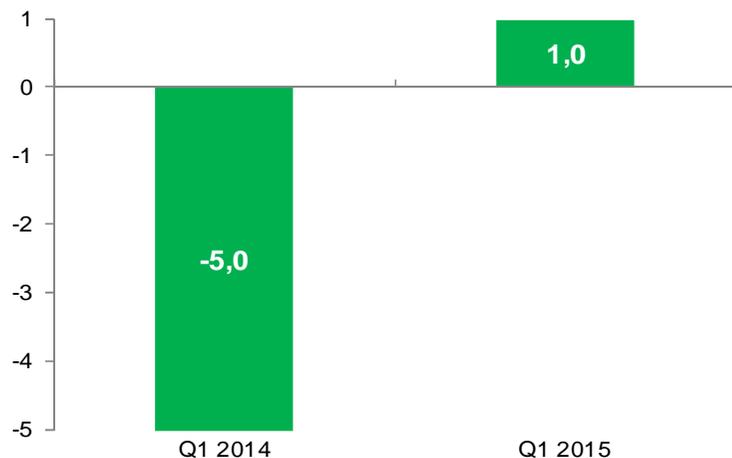
Evolución del Capex (Mn€)



Desglose del Capex (%)



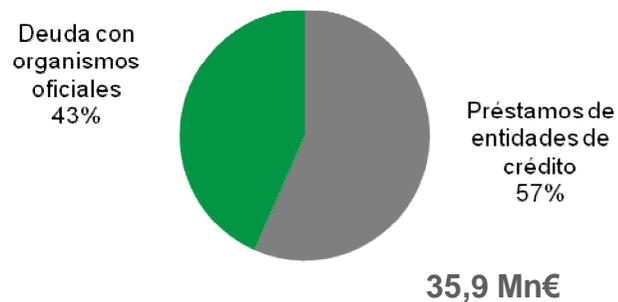
FCF (Mn€)



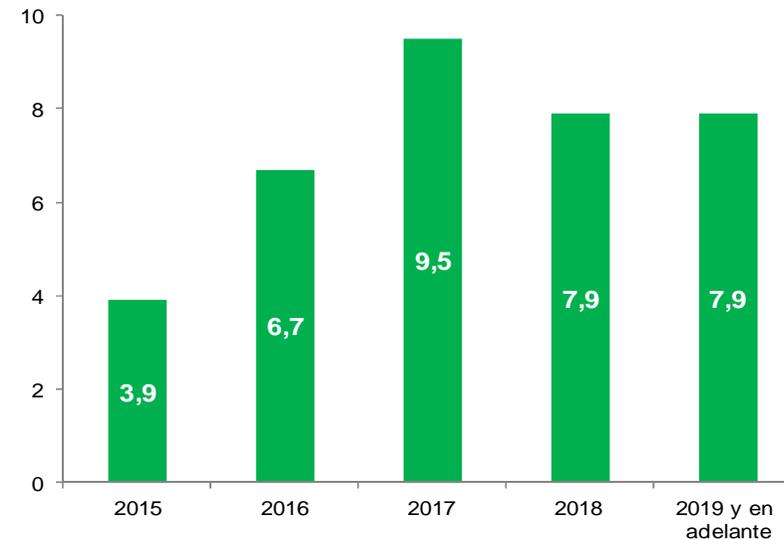
- 1,4 Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 1T 2015:
 - ✓ 0,6Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
 - ✓ 0,4Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
 - ✓ 0,1Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá; y
 - ✓ 0,3Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros.
- **Flujo de caja libre**, se incrementó hasta 1,0Mn€ debido principalmente a:
 - ✓ incremento de 1,2Mn€ en “clientes y otras cuentas a cobrar” en 1T 2015 vs incremento de 7,0Mn€ en 1T 2014; y
 - ✓ incremento de 1,7Mn€ en “existencias” en 1T 2015 vs un incremento de 2,7Mn€ en 1T 2014.

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.
- **Posición de tesorería bruta de 29,1Mn€** a 31 de marzo de 2015 vs 28,0Mn€ a 31 de diciembre de 2014.
- **Posición de tesorería neta de -6,8Mn€** a 31 de marzo de 2015 vs -8,3Mn€ a 31 de diciembre de 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.



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[®] en 3T 2015
- Inicio de la Fase III de Risperidona-ISM[®] 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
www.rovi.es

Javier López-Belmonte
Director Financiero
91 375 62 66
javierlbelmonte@rovi.es
www.rovi.es

Marta Campos Martínez
Relación con Inversores
91 244 44 22
mcampos@rovi.es
www.rovi.es