

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

D. Juan López-Belmonte López, como presidente del Consejo de Administración de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (Rovi) formula el siguiente Informe de Gestión de conformidad con los artículos 262 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y 49 del Código de Comercio.

1.- Perfil corporativo

ROVI es una compañía farmacéutica especializada española, plenamente integrada y dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas.

La Compañía cuenta con una cartera diversificada de productos que viene comercializando en España a través de un equipo de ventas especializado, dedicado a visitar a los médicos especialistas, hospitales y farmacias. La cartera de ROVI, con 30 productos comercializados principales, está centrada en estos momentos en su producto destacado, la Bemiparina, una heparina de segunda generación de bajo peso molecular desarrollada a nivel interno. La cartera de productos de ROVI, en fase de investigación y desarrollo, se centra principalmente en la expansión de aplicaciones, indicaciones y mecanismos de acción alternativos de los productos derivados heparínicos y otros glucosaminoglicanos y en el desarrollo de nuevos sistemas de liberación controlada basados en la tecnología ISM[®] con el objeto de obtener nuevos productos farmacéuticos que permitan la administración periódica de fármacos sujetos a administraciones diarias en tratamientos crónicos o prolongados.

ROVI fabrica el principio activo Bemiparina para sus principales productos patentados y para los productos farmacéuticos inyectables desarrollados por su propio equipo de investigadores, y utiliza sus capacidades de llenado y envasado para ofrecer una amplia gama de servicios de fabricación para terceros para algunas de las principales compañías farmacéuticas internacionales, principalmente en el área de las jeringas precargadas. Adicionalmente, ROVI ofrece servicios de fabricación y empaquetado para terceros de comprimidos, utilizando la más avanzada tecnología en la fabricación de formas orales, Roller Compaction.

Para más información, visite www.rovi.es.

2.- Evolución de los negocios

- Los ingresos operativos aumentaron un 4%, hasta alcanzar los 121,3 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 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 aumentaron un 2%. Los ingresos totales se incrementaron en un 3% hasta alcanzar los 121,9 millones de euros en el primer semestre de 2015.
- Para el año 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 (es decir, la decena entre 0 y 10%), a pesar de que (i) Farmaindustria¹ espera un ligero incremento del mercado farmacéutico español del 0,8% y (ii) 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.762a961826aad98f53c753c71ad8c22a/?vgnextoid=266e05267aea9410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnextchannel=736de5fda6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnextfmt=default>

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

- Hay que destacar el comportamiento de las ventas de Bemiparina en España, que aumentaron un 7% hasta alcanzar los 24,9 millones de euros.
- Las ventas de Vytorin[®], Orvatez[®] y Absorcol[®], la primera de las cinco licencias de Merck Sharp & Dohme (MSD) concedidas a ROVI en España, aumentaron un 10% en el primer semestre de 2015, hasta los 11,1 millones de euros. Las ventas de Medicebran[®] y Medikinet[®], productos de prescripción de la compañía Medice indicados para el tratamiento del TDAH (Trastorno por Déficit de Atención e Hiperactividad) en niños y adolescentes, que ROVI distribuye en exclusiva en España desde diciembre de 2013, se incrementaron un 4% hasta los 3,9 millones de euros en el primer semestre de 2015. Las ventas de Volutsa[®], de Astellas Pharma, alcanzaron los 1,1 millones de euros en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
- Las ventas de Hirobriz[®] Breezhaler[®] y Ulunar[®] Breezhaler[®], ambos broncodilatadores por vía inhalatoria de Novartis dirigidos a pacientes con dificultades respiratorias debido a una enfermedad pulmonar denominada Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC), que ROVI empezó a comercializar en España en el cuarto trimestre de 2014, alcanzaron los 2,6 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
- En el primer semestre de 2015, el EBITDA se vio afectado por (i) una reducción del 62% de la partida de otros ingresos (subvenciones), (ii) un incremento del 33% de los gastos de investigación y desarrollo como resultado principalmente del avance del estudio de fase II de ISM-Risperidona y (iii) los lanzamientos de producto recientes como Hirobriz, Ulunar y Volutsa, que conllevaron unos gastos de ventas, generales y administrativos por importe de 2,9 millones de euros.
- El EBITDA disminuyó un 7% hasta los 19,5 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, comparado con el mismo período del año anterior, reflejando un decrecimiento en el margen EBITDA de 1,9 puntos porcentuales hasta el 16,1% en el primer semestre de 2015 desde el 18,0% en el primer semestre de 2014. No obstante, si se hubiera mantenido, en el primer semestre de 2015, el mismo importe de gastos de investigación y desarrollo que el registrado en el primer semestre de 2014 y se excluyera el impacto de (i) otros ingresos, en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en el primer semestre de 2015, el EBITDA habría aumentado un 23% hasta alcanzar los 23,8 millones de euros, lo que hubiera significado un crecimiento en el margen EBITDA de 3,0 puntos porcentuales hasta el 19,6% en el primer semestre de 2015 desde el 16,6% en el primer semestre de 2014.
- El beneficio neto disminuyó hasta los 13,6 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, una caída del 9% respecto al mismo período del año anterior. No obstante, si se hubiera mantenido, en el primer semestre de 2015, el mismo importe de gastos de investigación y desarrollo que el registrado en el primer semestre de 2014 y se excluyera el impacto de (i) otros ingresos, en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en el primer semestre de 2015, el beneficio neto habría aumentado un 31% hasta alcanzar los 17,6 millones de euros.

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

3.- Liquidez y recursos de capital

3.1 Liquidez

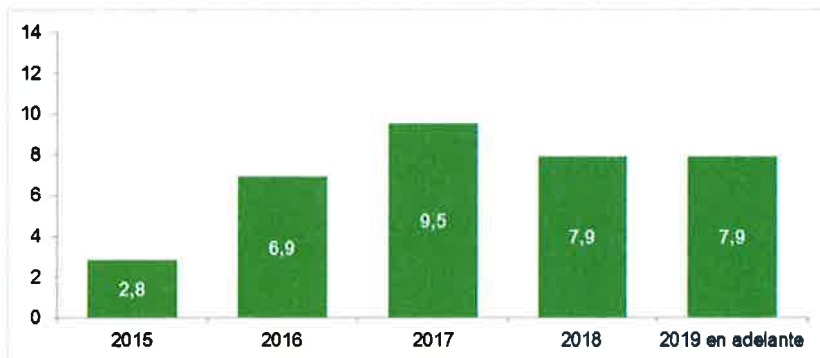
A 30 de junio de 2015 ROVI tenía una posición de tesorería bruta de 27,1 millones de euros, frente a los 28,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2014, y una posición de tesorería neta (activos financieros y efectivo menos deuda financiera a corto y a largo plazo) de -7,9 millones de euros, frente a los -8,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

3.2 Recursos de capital

A 30 de junio de 2015, ROVI tenía una deuda total de 35,0 millones de euros, frente a los 36,3 millones de euros a cierre de 2014. La deuda con organismos oficiales, al 0% de tipo de interés, representaba a dicha fecha el 42% del total de la deuda. El desglose de la deuda es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	30 Junio 2015	31 Diciembre 2014
Préstamos de entidades de crédito	20.377	20.560
Deuda con organismos oficiales	14.660	15.746
Total	35.037	36.306

Los vencimientos de la deuda a 30 de junio de 2015 se reflejan en el siguiente gráfico (en millones de euros):



El Grupo no espera ningún cambio material en la estructura entre fondos propios y deuda o en el coste relativo de los recursos de capital durante el año 2015, en comparación con la del 2014.

3.3 Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

En el desarrollo corriente de la actividad empresarial, y con el objetivo de gestionar las operaciones y la financiación propias, el Grupo ha recurrido a la realización de determinadas operaciones que no se encuentran recogidas en el balance, tales como arrendamientos operativos. El objetivo del Grupo es optimizar los gastos de financiación que conllevan determinadas operaciones financieras, por lo que ha optado, en determinadas ocasiones, por arrendamientos operativos en lugar de adquisición de activos. Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 30 de junio de 2015 ascienden a 1.250 miles de euros (2.500 al 31 de diciembre de 2014), de los cuales 1.100 miles de euros corresponden vencimientos a menos de un año (1.097 miles de euros a menos de un año a 31 de diciembre de 2014).

**Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2015**

4.- Hechos operativos y financieros relevantes

1. ROVI firma un contrato con Merus Labs para la fabricación de Sintrom®

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. anuncia la firma de un contrato con la sociedad Merus Labs Netherland B.V. ("Merus"), compañía farmacéutica especializada en la adquisición y concesión de licencias a terceros de productos farmacéuticos, mediante el cual ROVI fabricará a Merus el producto farmacéutico Sintrom® (acenocumarol), que está indicado para el tratamiento y profilaxis de las afecciones tromboembólicas.

Según los términos del contrato firmado, ROVI prestará a Merus los servicios de fabricación y acondicionamiento, en régimen de exclusividad, del producto farmacéutico Sintrom® para su suministro en España y Portugal, durante un período de cinco años. En este sentido, está previsto que la fabricación anual de este producto conlleve un aumento de, aproximadamente, el 25% de la producción de la planta de Frosst Ibérica, S.A.

Dentro del mismo acuerdo, se establece que ROVI prestará servicios de logística y distribución de Sintrom® en España, en régimen de exclusividad, durante un período de un año, renovable anualmente.

ROVI espera iniciar la prestación de servicios de logística y distribución de Sintrom® en el tercer trimestre de 2015, una vez que obtenga la autorización por parte de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS). Asimismo, ROVI espera obtener la autorización por parte de dicha agencia para la fabricación de este producto en el segundo semestre de 2016.

2. ROVI anuncia la próxima comercialización de Orvatez® en España

ROVI ha firmado un acuerdo con Merck Sharp & Dohme S.A. (MSD) para la comercialización en España de Orvatez®, un medicamento que combina dos principios activos, ezetimiba y atorvastatina, que actúan inhibiendo las dos fuentes de origen del colesterol. Está indicado en pacientes adultos con hipercolesterolemia primaria (niveles elevados en sangre de colesterol) o hiperlipidemia mixta (niveles elevados en sangre de colesterol y triglicéridos) cuando el uso de un producto en combinación se considere adecuado. Orvatez® puede usarse en pacientes no controlados adecuadamente con una estatina sola o bien en pacientes ya tratados con una estatina y ezetimiba. Orvatez® se comercializará en España, en régimen de co-marketing con Atozet® que ya está siendo comercializado por MSD.

Orvatez® forma parte del primero de los cinco derechos de comercialización que MSD otorgó a ROVI sobre sus productos, en virtud del acuerdo farmacéutico estratégico de comercialización y fabricación alcanzado con fecha 23 de julio de 2009.

Con Orvatez®, ROVI amplía su cartera de productos y refuerza su apuesta por el área de hipercolesterolemia en la que actualmente ofrece dos productos de MSD, Absorcol® y Vytorin®, como alternativas terapéuticas para los problemas de colesterol.

**Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2015**

3. ROVI alcanza un acuerdo para adquirir activos de una planta de fabricación en San Sebastián de los Reyes

ROVI ha alcanzado un acuerdo con Crucell Spain, S.A. (Crucell) por el que ha adquirido activos de la planta de fabricación de inyectables de San Sebastián de los Reyes, propiedad de Crucell, con la finalidad esencial de poder ampliar en el futuro las líneas de producción de inyectables del Grupo ROVI (distintos a los que venía fabricando Crucell). Los activos de producción permanecerán un tiempo en parada mientras ROVI realiza las inversiones para su necesaria y significativa adaptación y reacondicionamiento. Mediante esta operación, ROVI pretende reforzar su negocio de fabricación a terceros y asegurar la capacidad de producción requerida para llevar a cabo en el futuro sus planes estratégicos de expansión internacional de Bemiparina y, previsiblemente, de comercialización y desarrollo de su potencial nueva heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina. Hasta que se comiencen a explotar los activos que serán adquiridos y ROVI obtenga las autorizaciones regulatorias pertinentes, ROVI realizará los análisis técnicos oportunos para que dichos activos se adecúen a la metodología y procedimientos propios de ROVI.

Los activos adquiridos por ROVI consisten en tres fincas en San Sebastián de los Reyes y una relación de activos mobiliarios, entre los que destacan: dos líneas de producción (una de las cuales de alta velocidad) para el envasado de jeringas, una línea de producción para el envasado de viales, una línea de alta velocidad para la inspección de jeringas y otra para el empaquetado de éstas.

Mediante este acuerdo, ROVI fortalecerá para el futuro su capacidad de llevar a cabo operaciones de fabricación a terceros así como su estrategia de expansión internacional de Bemiparina y de su potencial nueva heparina de bajo peso molecular, favoreciendo así un crecimiento sostenido de la compañía en el largo plazo. Este acuerdo responde a la estrategia global de ROVI con su actual modelo de fabricación para conseguir mayores eficiencias y permitir su crecimiento a largo plazo a la vez que continúa con su compromiso permanente de desarrollo económico en España.

El acuerdo supone una inversión por parte de ROVI de aproximadamente 4 millones de euros. La operación ha sido financiada a través de la liquidez disponible de la Sociedad sin que haya sido necesario recurrir a financiación ajena.

4. ROVI anuncia el acuerdo de comercialización de Volutsa® en España

ROVI ha firmado un acuerdo con Astellas Pharma, S.A. (Astellas) para la comercialización en España de Volutsa® (succinato de solifenacina e hidrocloreto de tamsulosina), que corresponde a Vesomni® de Astellas.

En virtud de este acuerdo de comercialización, ROVI se encargará de la promoción y distribución en el territorio español de Volutsa®, un comprimido de liberación modificada que combina dos medicamentos diferentes llamados solifenacina y tamsulosina. Solifenacina pertenece a un grupo de medicamentos denominados anticolinérgicos y tamsulosina pertenece a un grupo de medicamentos denominados alfa-bloqueantes. Volutsa® está indicado para el tratamiento de los síntomas moderados a graves de llenado (urgencia, aumento de la frecuencia miccional) y síntomas de vaciado asociados a la hiperplasia prostática benigna (HPB) en hombres que no responden adecuadamente al tratamiento con monoterapia.

ROVI ha iniciado la comercialización de Volutsa® en el primer trimestre de 2015, al mismo tiempo que Astellas comenzó la de Vesomni®.

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

5.- Investigación y desarrollo

Los proyectos de I+D de ROVI avanzan principalmente enfocados hacia las plataformas de Glicómica e ISM[®], siendo esta última un sistema de liberación de fármacos, propiedad de ROVI, cuyo objetivo consiste en mejorar el cumplimiento del tratamiento por parte de los pacientes.

Después de haber construido en Madrid una planta de fabricación de medicamentos con la tecnología del sistema de liberación ISM[®] (dotada con una maquinaria totalmente innovadora para el llenado de compuestos sólidos en jeringas), ROVI está actualmente expandiendo su infraestructura. La compañía está construyendo una segunda planta que permitirá fabricar nuevos productos con la tecnología ISM[®] para principios activos con gran potencial, como es el caso de letrozol. ROVI se encuentra actualmente finalizando los estudios no clínicos regulatorios para Letrozol-ISM[®] de cara a iniciar el desarrollo clínico y esta nueva planta de fabricación producirá la medicación para el primer estudio en humanos con Letrozol-ISM[®], que se espera comenzar en el primer semestre de 2016.

Los resultados del estudio PRISMA-2 se esperan para el tercer trimestre de 2015, después de haber completado el seguimiento de los pacientes para dicho estudio; se trata de un ensayo de fase II en varios centros estadounidenses para evaluar la seguridad y el perfil farmacocinético de Risperidona-ISM[®] tras la administración de cuatro dosis intramusculares (glúteo o deltoides) mensuales en pacientes esquizofrénicos¹. La compañía solicitará asesoramiento científico a la *European Medicines Agency* (EMA) y a la *US Food and Drug Administration* (FDA) para revisar todos los datos disponibles sobre Risperidona-ISM[®] antes de avanzar con la fase III, que se planea iniciar en el primer semestre de 2016.

Por otro lado, ROVI ha presentado, en el XII Congreso de la EACPT (*European Association for Clinical Pharmacology and Therapeutics*), celebrado en Madrid entre los días 27 y 30 de junio de 2015, dos comunicaciones relativas al perfil farmacocinético de su antipsicótico inyectable de larga duración Risperidona-ISM^{®2} y ³.

Con respecto al área de Glicómica, el 9 de febrero pasado, tras la finalización de la fase de validación, se inició el proceso de evaluación en Europa para la obtención de la autorización de comercialización de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina. ROVI ha recibido una lista de objeciones y preguntas acerca de dicho medicamento por parte de las autoridades sanitarias europeas pertinentes y se encuentra, actualmente, trabajando en dar respuesta a las mismas.

Asimismo, dentro del campo de los antitrombóticos, se presentó en el Congreso⁴ mencionado anteriormente un análisis de datos agregados de varios ensayos clínicos tras realizar un tratamiento con Bemiparina; estos datos demostraron que Bemiparina, en comparación con placebo, no mostró un incremento de sangrado en ancianos y pacientes con insuficiencia renal, corroborando el buen perfil de seguridad de esta heparina de bajo peso molecular de segunda generación, en estas sub-poblaciones analizadas.

¹ *Pharmacokinetics and Tolerability Study of Risperidone ISM[®] in Schizophrenia (PRISMA-2)*.
[<http://clinicaltrials.gov/show/NCT02086786>].

² *Population pharmacokinetic modeling and simulations of long-acting intramuscular risperidone ISM[®]*.
[http://www.clinicaltherapeutics.com/article/S0149-2918\(15\)00326-4/pdf](http://www.clinicaltherapeutics.com/article/S0149-2918(15)00326-4/pdf)

³ *Phase I clinical trial to evaluate the pharmacokinetics, safety, and tolerability of one intramuscular injection of risperidone ISM[®] at different dose strengths in subjects with Schizophrenia or Schizoaffective disorder (PRISMA-1)*.
[http://www.clinicaltherapeutics.com/article/S0149-2918\(15\)00448-8/pdf](http://www.clinicaltherapeutics.com/article/S0149-2918(15)00448-8/pdf)

⁴ *Aggregated Data of Clinical Trials: Bemiparin Bleeding Risk In Elderly And Patients With Renal Impairment*.
[http://www.clinicaltherapeutics.com/article/S0149-2918\(15\)00497-X/pdf](http://www.clinicaltherapeutics.com/article/S0149-2918(15)00497-X/pdf)

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

6.- Dividendos

La Junta General de Accionistas de ROVI, en su reunión celebrada el 9 de junio de 2015, acordó el pago a los accionistas de un dividendo de 0,169 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2014. Este dividendo se distribuyó el 2 de julio de 2015 y ha supuesto un incremento del 5%, comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2013.

7.- Adquisición de inmovilizado

ROVI ha invertido 8,9 millones de euros en inmovilizado en el primer semestre de 2015, comparado con los 6,6 millones de euros en el primer semestre de 2014. De la inversión realizada hay que destacar lo siguiente:

- 1,1 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de inyectables debido principalmente a la puesta a punto de la planta para el desarrollo del proyecto ISM[®], frente a los 3,0 millones de euros invertidos en el primer semestre de 2014;
- 1,0 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Granada, frente a los 1,8 millones de euros invertidos en el primer semestre de 2014;
- 1,4 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Alcalá (Frosst Ibérica), frente a los 0,4 millones de euros invertidos en el primer semestre de 2014; y
- 1,4 millones de euros corresponden a inversión en mantenimiento y otros, al igual que en el primer semestre de 2014.
- El resto de las inversiones realizadas en el primer semestre de 2015 se corresponden, principalmente, con la adquisición de activos de una planta de fabricación en San Sebastián de los Reyes (ver apartado 4.3).

8.- Operaciones con acciones propias

A lo largo del ejercicio 2015 el Grupo ha adquirido un total de 370.862 acciones propias (153.065 en los seis primeros meses del 2014), habiendo desembolsado por ellas un importe de 4.914 miles de euros (1.499 miles de euros a 30 de junio de 2014). En el primer semestre de 2015 se han vendido un total de 53.366 acciones propias (129.931 en los seis primeros meses de 2014) por un importe de 594 miles de euros (1.283 miles de euros en 2014). Dichas acciones habían sido adquiridas por un coste medio ponderado de 506 miles de euros (1.220 miles de euros en 2014), originando un beneficio en la venta de 88 miles de euros que se ha llevado a reservas en el ejercicio 2015 (63 miles de euros de beneficio en 2014). A 30 de junio de 2015 las acciones en autocartera ascienden a 618.196 (109.100 a 30 de junio de 2014).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

9.- Personal

La plantilla media del Grupo durante el 2015 ha ascendido a 1.104 empleados (1.053 en el primer semestre de 2014). Al 30 de junio de 2015 la plantilla total del grupo asciende a 1.104 personas (1.084 a 30 de junio de 2014) de las cuales 595 son mujeres (580 a 30 de junio de 2014).

10.- Medio ambiente

La sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. está adscrita al SIGRE para la recuperación medioambiental de envases.

Las sociedades del Grupo, Rovi Contract Manufacturing, S.L. y Frosst Ibérica, S.A., se encargan del resto de tareas medioambientales del Grupo y, con el fin de contribuir a la protección y mejora del medio ambiente, han tenido un gasto por gestión de residuos en el primer semestre de 2015 de 38 miles de euros y 28 miles de euros respectivamente (26 miles de euros y 41 miles de euros en el primer semestre de 2014).

11.- Perspectivas para el 2015

ROVI prevé que la tasa de crecimiento de sus ingresos operativos para el año 2015 se sitúe entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir la decena entre 0 y 10%), a pesar de que (i) Farmaindustria¹ espera un ligero incremento del mercado farmacéutico español del 0,8% y (ii) 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.

ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, los nuevos acuerdos de licencias de distribución (Volutsa[®], Orvatez[®], Ulunar[®], Hirobriz[®] y Medikinet[®]), la contribución de Vytorin[®] y Absorcol[®], la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente, las nuevas licencias de distribución de productos y los nuevos clientes en el área de fabricación a terceros.

12.- Gestión del riesgo

12.1 Riesgos operativos

Los principales factores de riesgo a los que el Grupo considera que está expuesto respecto al cumplimiento de sus objetivos de negocio son los siguientes:

- Cambios en la normativa reguladora del mercado dirigidos a la contención del gasto farmacéutico (control de precios, precios de referencia, potenciación de genéricos, copago, plataformas de compras...);
- Finalización de la relación contractual con clientes que representen una parte significativa de sus ventas o renovación en términos menos favorables a los actuales;

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.762a961826aad98f53c753c71ad8c22a/?vgnextoid=266e05267aea9410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5fda6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

- Variaciones en las condiciones de suministro de materias primas y otros materiales de acondicionamiento necesarios para la fabricación de sus productos;
- Morosidad a corto plazo en el pago de las Administraciones Públicas.

ROVI mantiene una actitud de vigilancia y alerta permanente ante los riesgos que puedan afectar negativamente a sus actividades de negocio, aplicando los principios y mecanismos adecuados para su gestión y desarrollando continuamente planes de contingencia que puedan amortiguar o compensar su impacto. Entre ellos, destacamos que la Sociedad (i) persevera cada año en un plan de ahorro interno que se ha centrado principalmente en la mejora de la eficiencia de sus procesos operativos internos y externos; (ii) trabaja intensamente en el mantenimiento de una cartera amplia y diversificada de productos y clientes; (iii) prosigue con su objetivo de apertura constante de nuevos mercados gracias a su proyecto de expansión internacional; y (iv) la Sociedad lleva un riguroso control del crédito y realiza una efectiva gestión de tesorería que le asegura la generación y mantenimiento de circulante suficiente para poder efectuar las operaciones del día a día.

12.2 Riesgos financieros

El programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. Los principales riesgos detectados y gestionados por el Grupo son:

- *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado, a su vez, se divide en:

- a) Riesgo de tipo de cambio: es muy reducido ya que la práctica totalidad de los activos y pasivos del Grupo están denominados en euros. Adicionalmente, la mayoría de las transacciones extranjeras son realizadas en euros.
- b) Riesgo de precio: el Grupo está expuesto a este riesgo por las inversiones financieras, tanto temporales como permanentes. Para gestionar este riesgo, el Grupo diversifica su cartera.
- c) Riesgo de tipos de interés: el Grupo tiene riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo de los acreedores a largo plazo obtenidos a tipo variable. Este riesgo es reducido ya que la mayor parte de la deuda corresponde a organismos oficiales, que no están sujetos a este riesgo.
- d) Riesgo de precio de materias primas: el Grupo está expuesto a variaciones en las condiciones de suministro de materias primas y otros materiales de acondicionamiento necesarios para la fabricación de sus productos.

- *Riesgo de crédito.*

Este riesgo se gestiona por grupos y surge de efectivo y de inversiones financieras temporales, depósitos en bancos y otras inversiones financieras que se mantienen para su venta, así como de saldos con clientes y mayoristas. El Grupo controla la solvencia de estos activos mediante la revisión de *ratings crediticios* externos y la calificación interna de aquellos que no posean estos *ratings*.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

En este apartado debemos mencionar que, a pesar de esta gestión, las Comunidades Autónomas siguen demorado considerablemente los pagos de los suministros farmacéuticos con el consiguiente menoscabo que conlleva para las empresas del sector. A pesar de esto, la empresa cuenta con una sólida posición financiera, no viendo afectada su liquidez.

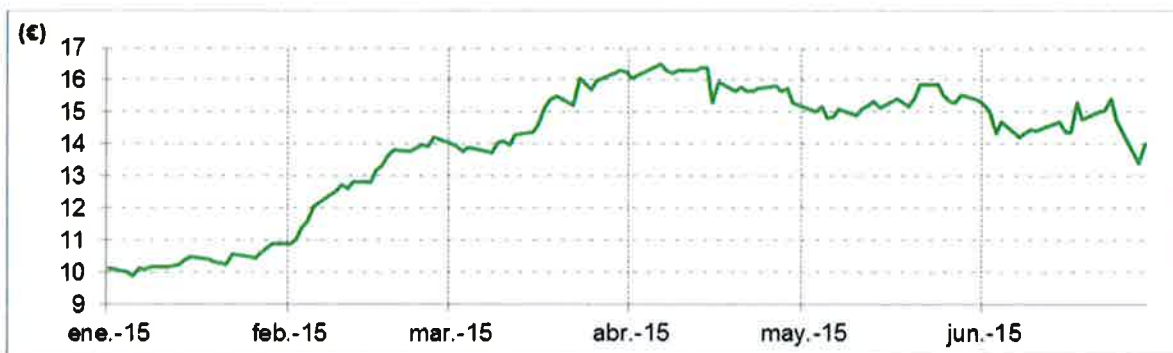
- *Riesgo de liquidez.*

La dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados, de forma que siempre existe suficiente efectivo y valores negociables para hacer frente a sus necesidades de liquidez.

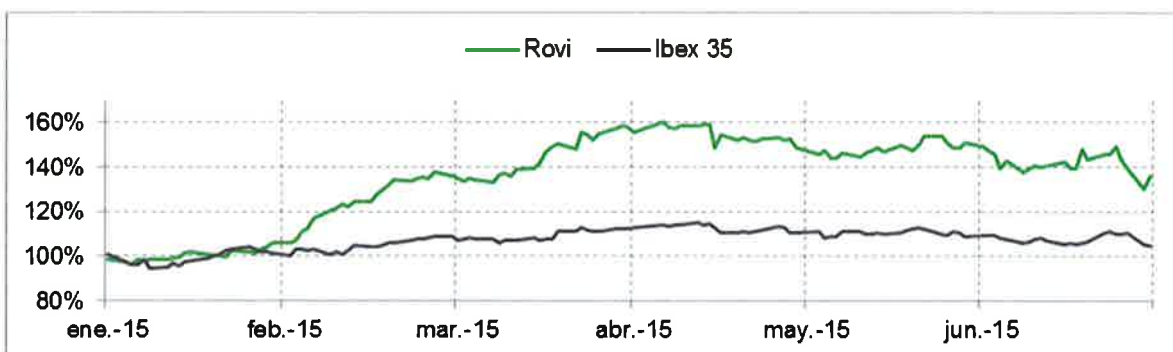
13.- Cotización bursátil

El 5 de diciembre de 2007 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. realizó una Oferta Pública de Venta ("OPV") y admisión a cotización de acciones destinada, en principio, a inversores cualificados en España y a inversores cualificados o institucionales en el extranjero. El importe nominal de la operación, sin incluir las acciones correspondientes a la opción de compra fue de 17.389.350 acciones ya emitidas y en circulación con un valor nominal de 0,06 euros cada una, por un importe nominal total de 1.043.361 euros. El precio de salida de la operación se situó en 9,60 euros por acción.

En el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización de Rovi durante el primer semestre de 2015:



En el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización de Rovi comparada con el IBEX 35 en el primer semestre de 2015:



LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2015**

14.- Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos con posterioridad al 30 de junio de 2015.

