



# Rovi

---

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



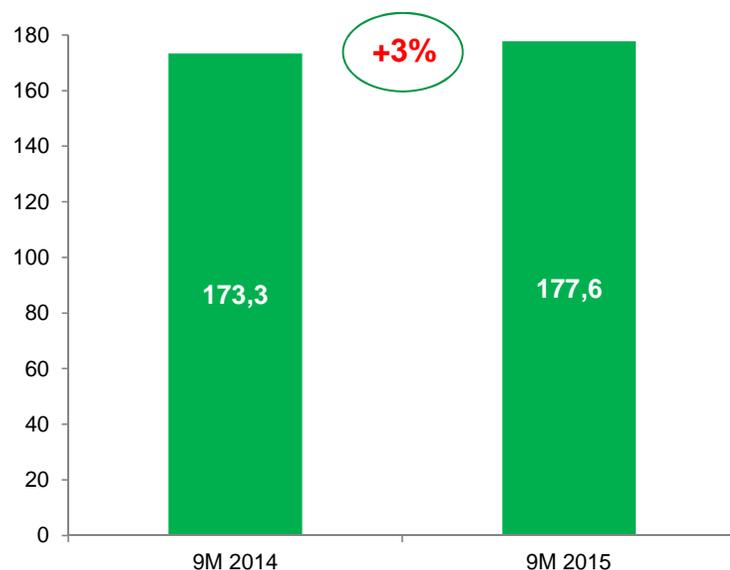
## Resultados financieros 9M 2015 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 3% hasta los 177,6Mn€ en 9M 2015, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 5%. Los ingresos totales se incrementaron en un 2% hasta los 178,5Mn€ en 9M 2015.
- El ensayo clínico de Risperidona ISM “PRISMA-2” ha concluido con éxito y los resultados positivos finales se anunciarán antes de final de año.
- Para 2016, ROVI espera que la **tasa de crecimiento** de los ingresos operativos se sitúe **entre la banda alta de la primera decena y la banda baja de la segunda decena**.
- **Excelente comportamiento de Bemiparina en España:** crecimiento del 6% hasta los 36,5Mn€ de ventas.
- **Comportamiento positivo de Absorcol & Vytorin & Orvatez:** incremento de ventas del 10%.
- Las **ventas de Hirobriz y Ulunar**, ambos productos para pacientes con EPOC lanzados en 4T 2014, **alcanzaron 4,7Mn€**.
- Las **ventas de Medicebran y Medikinet**, lanzados en dic. 2013 y comercializados en exclusiva en España, **crecieron un 3%** hasta los 5,2Mn€.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, **alcanzaron 1,9 Mn€**.
- El **EBITDA** disminuyó un 12% (25,4Mn€) en 9M 2015, reflejando un decrecimiento en el margen EBITDA de 2,4 pp hasta el 14,3% en 9M 2015 desde el 16,7% en 9M 2014. No obstante, si se hubiera mantenido, en 9M 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 9M 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en 9M 2015 y 9M 2014, y (ii) los lanzamientos de productos recientes, en 9M 2015, el EBITDA habría aumentado un 19% hasta los 31,7Mn€, lo que hubiera significado un crecimiento en el margen EBITDA de 2,4 pp hasta el 17,8% en 9M 2015 desde el 15,4% en 9M 2014.
- El **beneficio neto** disminuyó un 17% hasta los 16,5Mn€ en 9M 2015. No obstante, si se hubiera mantenido, en 9M 2015, el mismo importe de gastos de I+D que el registrado en 9M 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en 9M 2015 y 9M 2014, y (ii) los lanzamientos de productos recientes, en 9M 2015, el beneficio neto habría aumentado un 26% hasta los 22,5Mn€.
- En julio de 2015, ROVI pagó un **dividendo bruto de 0,1690€/acción** con cargo a los resultados de 2014, lo que supuso un **crecimiento del 5%** frente al dividendo del año anterior.

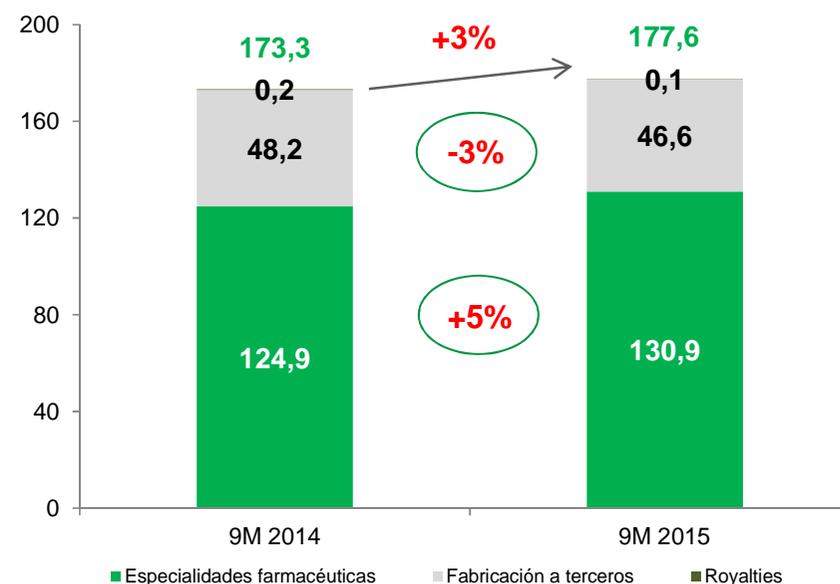
# Crecimiento liderado por la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas...



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ingresos operativos por tipo (Mn€)



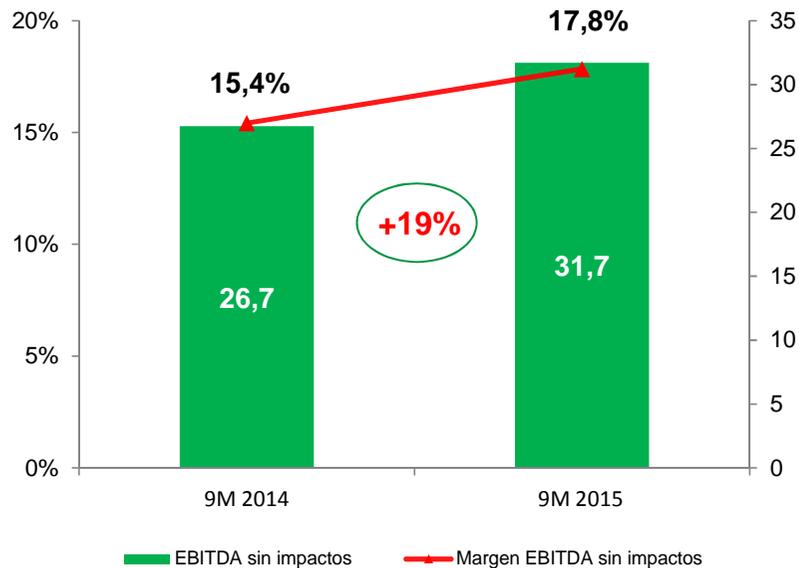
- Los **ingresos operativos** aumentaron un **3%** en 9M 2015, hasta 177,6Mn€, como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ el negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 5%** en 9M 2015.
  - ✓ Las ventas de **fabricación a terceros** disminuyeron un **3%**.
- ROVI confía en seguir creciendo a pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica española:
  - ✓ ligero crecimiento anual del 0,8% esperado por Farmaindustria<sup>1</sup> para 2015 y 2016; y
  - ✓ el pronóstico de IMS Health<sup>2</sup>, para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018.

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

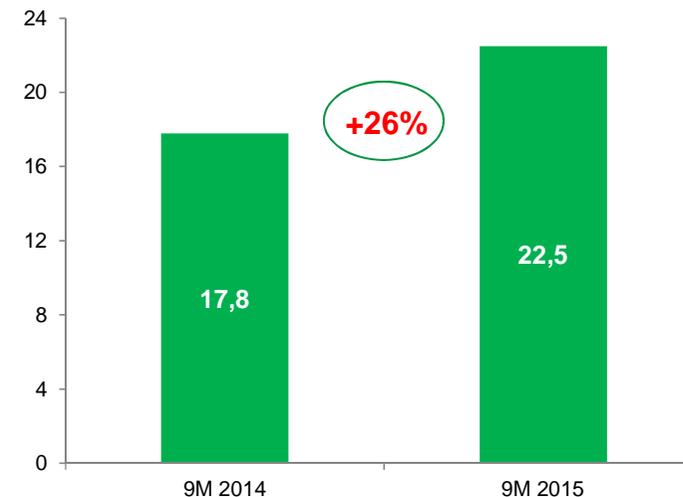
<sup>2</sup> <http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad90f53c713c711nd8c22a/?vgnnextoid=263e05267aca9410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5fd6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>

## ...con una elevada rentabilidad

### EBITDA (Mn€) y margen EBITDA (%) sin impactos



### Beneficio neto (Mn€) sin impactos

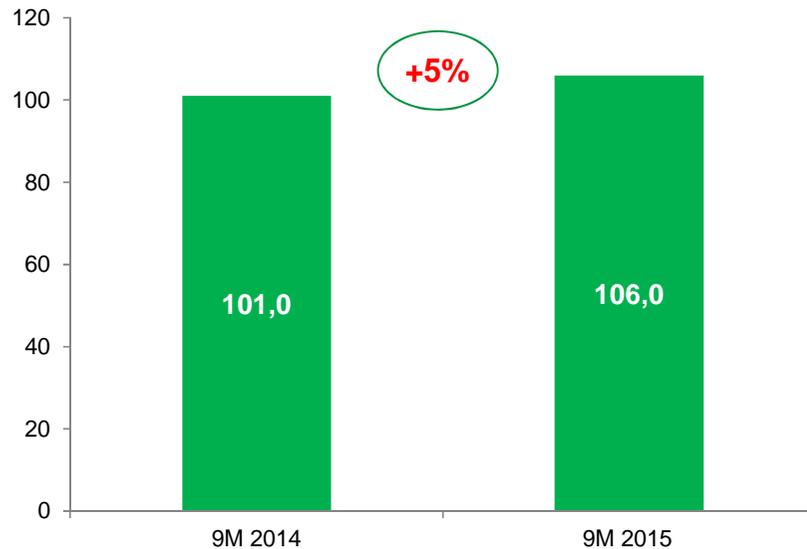


- En 9M 2015, el EBITDA se vio afectado por (i) una reducción del 60% de otros ingresos (subvenciones), (ii) un incremento del 44% de los gastos de I+D como resultado principalmente del avance del estudio de fase II de ISM-Risperidona y (iii) los lanzamientos de productos recientes como Hirobriz, Ulunar, Volutsa y Orvatez, que conllevaron unos gastos de ventas, generales y administrativos de 3,3Mn€.
- Si se hubiera mantenido, en 9M 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 9M 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en 9M 2015 y 9M 2014, y (ii) los lanzamientos de productos recientes, en 9M 2015:
  - ✓ el **EBITDA habría aumentado un 19%** hasta los 31,7Mn€, lo que hubiera significado un **crecimiento en el margen EBITDA de 2,4 pp** hasta el 17,8% en 9M 2015 desde el 15,4% en 9M 2014.
  - ✓ el **beneficio neto habría aumentado un 26%** hasta los 22,5Mn€.

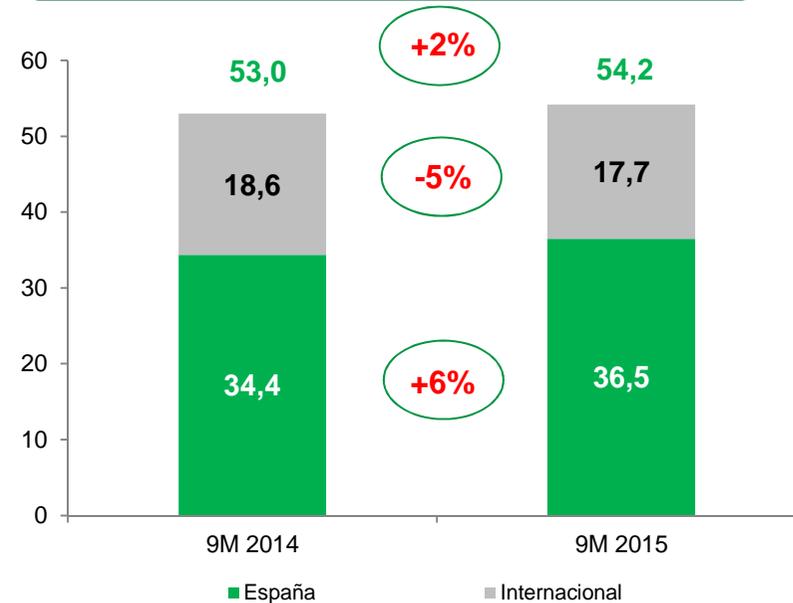


## Bemiparina en España, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)



- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** aumentaron un **5%** hasta 106,0Mn€ en 9M 2015.
- Las **ventas totales de Bemiparina** aumentaron un **2%** en 9M 2015, situándose en los 54,2Mn€.
  - ✓ Las **ventas de Bemiparina en España** crecieron un **6%** hasta alcanzar los 36,5Mn€.
  - ✓ Las ventas internacionales disminuyeron un 5% hasta los 17,7Mn€. ROVI espera que la comercialización de Bemiparina en China y Brasil, prevista para 4T 2015, así como el lanzamiento del producto en nuevos países, como Qatar en 9M 2015, contribuyan a alcanzar ventas estables en 2015.

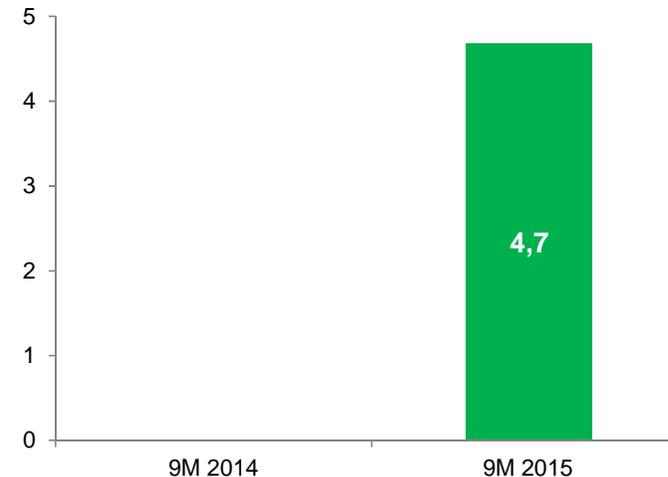


## Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

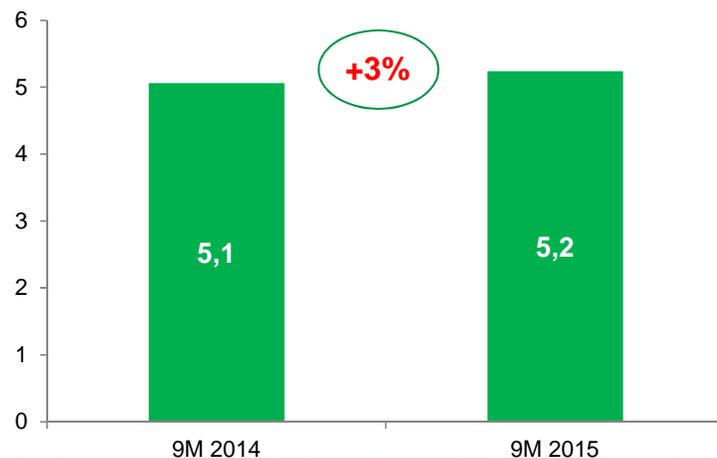
### Ventas de Absorcol, Vytorin y Orvatez (Mn€)



### Ventas de Hirobriz y Ulunar (Mn€)



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



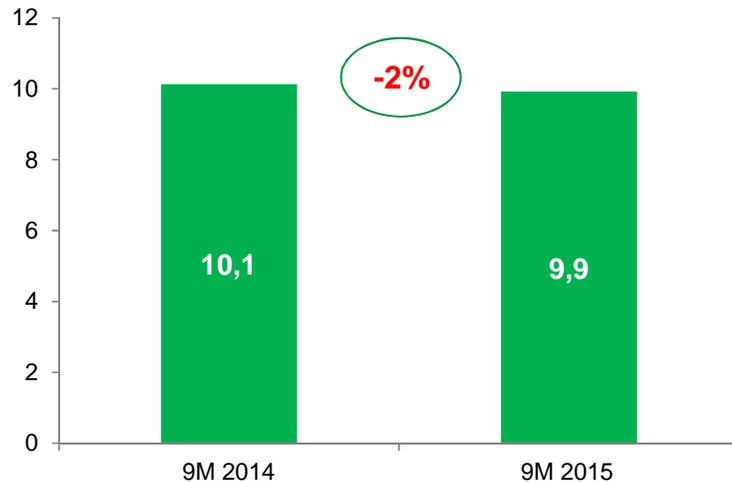
- Las ventas de **Absorcol, Vytorin y Orvatez** (el último lanzado en junio 2015) **crecieron un 10%** hasta los 16,8Mn€ en 9M 2015.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, **alcanzaron 4,7Mn€** en 9M 2015.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **aumentaron un 3%** hasta 5,2Mn€ en 9M 2015.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 29% hasta los 5,6Mn€ en 9M 2015.

*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). 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.*

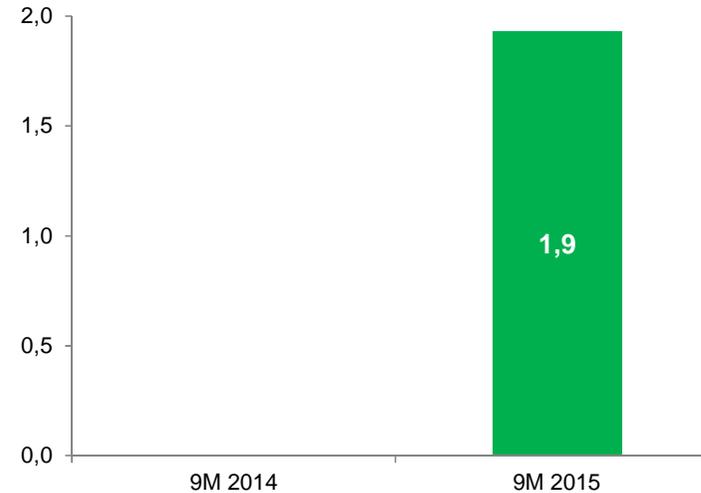


## Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

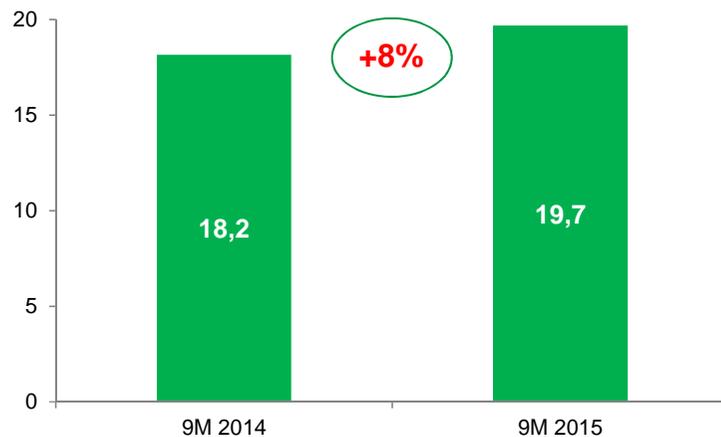
### Ventas de Corlentor (Mn€)



### Ventas de Volutsa (Mn€)



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



- Las ventas de **Corlentor** disminuyeron un 2% hasta los 9,9Mn€ en 9M 2015.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015 alcanzaron 1,9Mn€ en 9M 2015.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 13% hasta los 4,5Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios **aumentaron un 8%** hasta los 19,7Mn€ en 9M 2015.

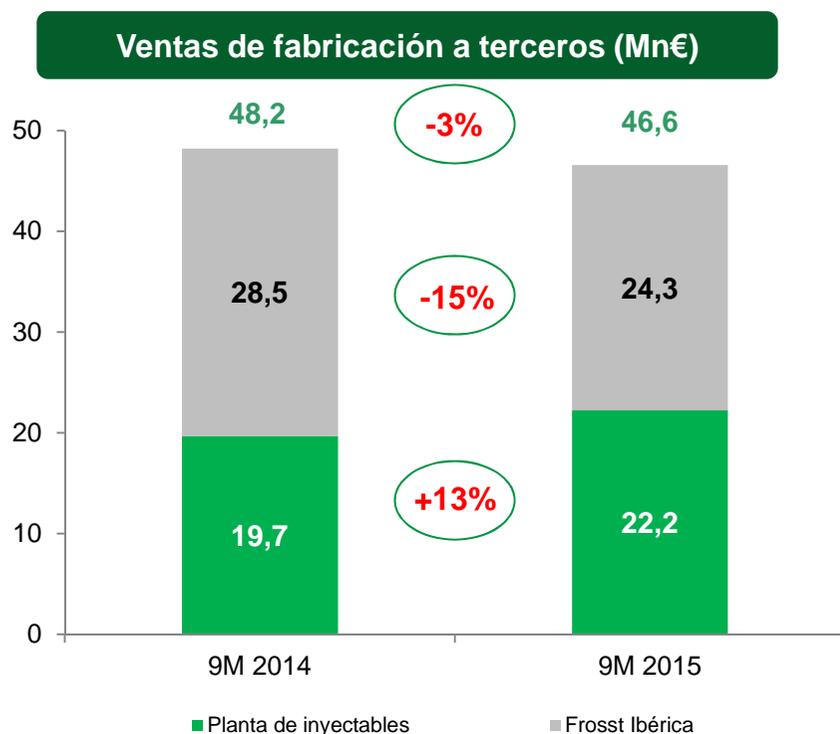
*Corlentor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier.*

*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



- Las ventas de **fabricación a terceros** disminuyeron un 3% en 9M 2015 hasta los 46,6Mn€.
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos **augmentaron un 13%** hasta alcanzar los 22,2Mn€ en 9M 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 24,3Mn€ en 9M 2015 frente a los 28,5Mn€ de 9M 2014 como consecuencia de una menor producción para MSD.
- In 9M 2015, ROVI ha fortalecido su división de fabricación a terceros a través de:
  - ✓ La adquisición de activos de una planta de fabricación en San Sebastián de los Reyes; y
  - ✓ La firma de un contrato con Merus Labs para la fabricación de Sintrom.





## Previsiones 2016

### Tasa de crecimiento Ingresos operativos 2016

banda alta de la 1ª  
decena – banda baja  
de la 2ª decena

### Nuestros principales pilares de crecimiento

#### Especialidades farmacéuticas

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

#### Fabricación a terceros

- Capacidad ociosa tanto en las plantas de inyectables como en la planta de formas orales
- Adquisición de nuevos clientes

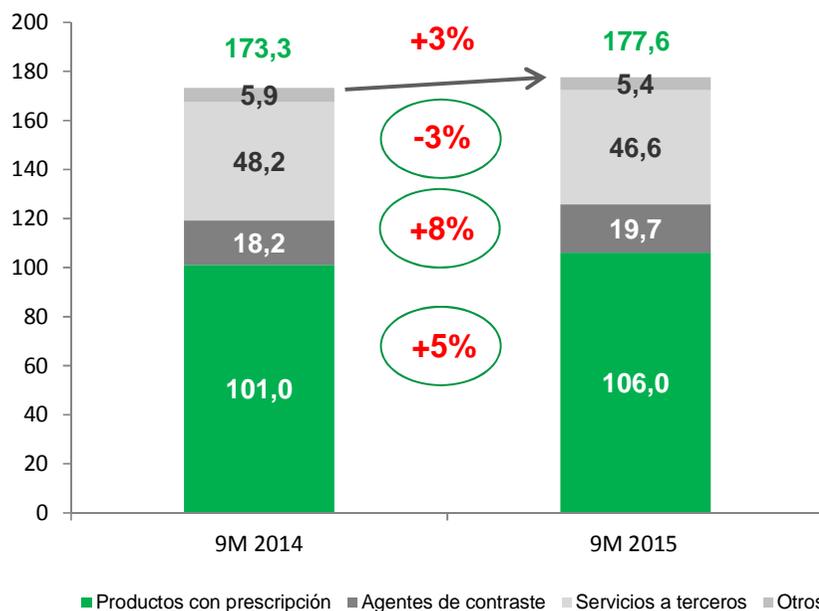


# **Resultados financieros**

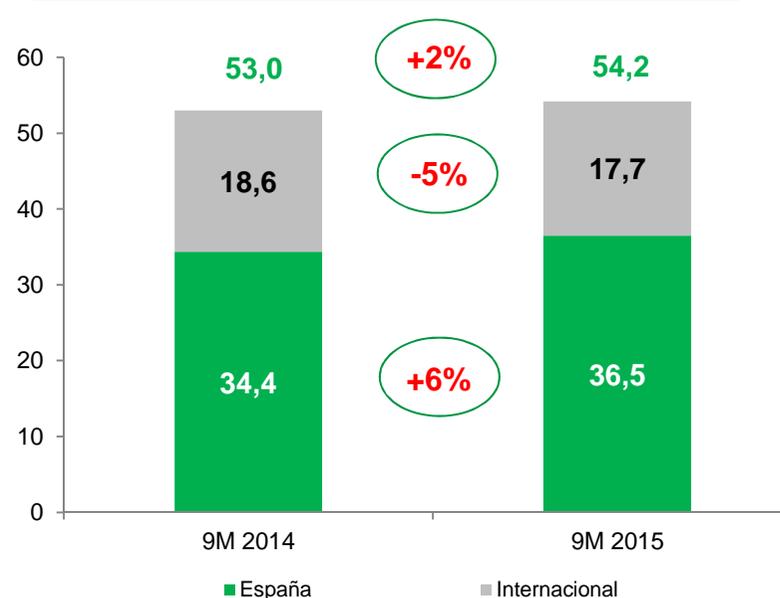
# Buen nivel de ingresos con un fabuloso comportamiento de Bemiparina en España



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)



➤ **Ingresos operativos** de 177,6Mn€, registrando un **crecimiento del 3%**:

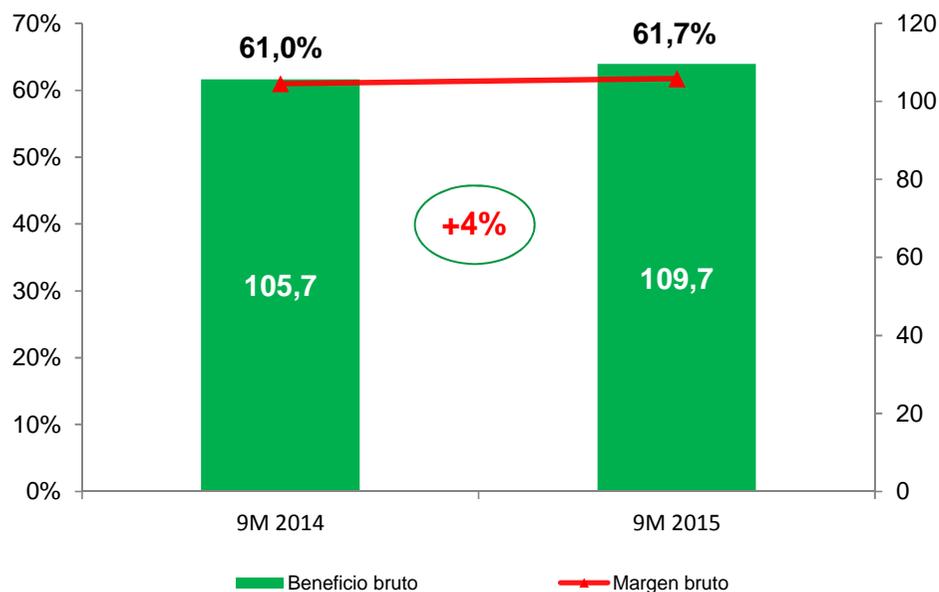
- ✓ Crecimiento del 5% en los productos farmacéuticos con prescripción;
- ✓ Crecimiento del 8% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
- ✓ Decrecimiento del 3% en fabricación a terceros; y
- ✓ Decrecimiento del 8% en productos OTC y otros (incluye la concesión de licencias de distribución).

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 54,2Mn€, un incremento del 2% vs 9M 2014. **Las ventas en España se incrementaron en un 6%.**

# Margen bruto afectado por una reducción en otros ingresos (subvenciones)



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

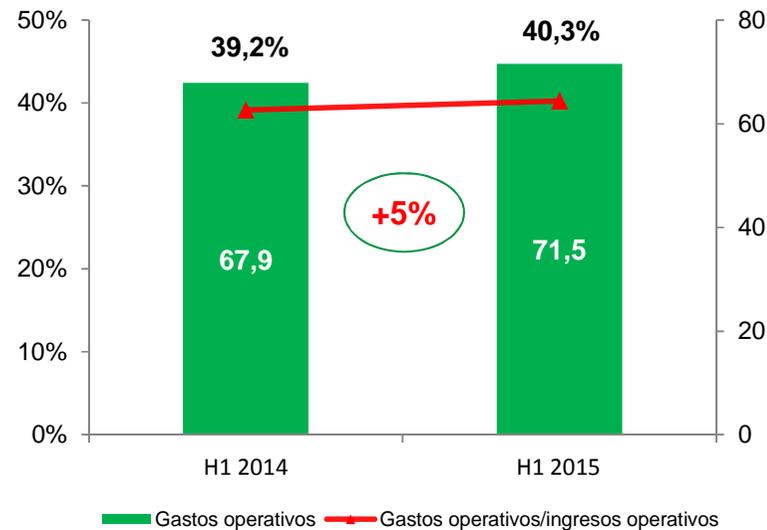


- El **beneficio bruto** se incrementó en un 4% en 9M 2015 hasta los 109,7Mn€.
- El margen bruto aumentó en 0,8 pp hasta el 61,7% en 9M 2015 frente al 61,0% en 9M 2014.
- Excluyendo el impacto de otros ingresos (subvenciones), que disminuyeron un 60% en 9M 2015, **el margen bruto se habría incrementado en 1,5 pp hasta el 61,2% en 9M 2015 frente al 59,7% en 9M 2014.**
- La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen de 9M 2015.

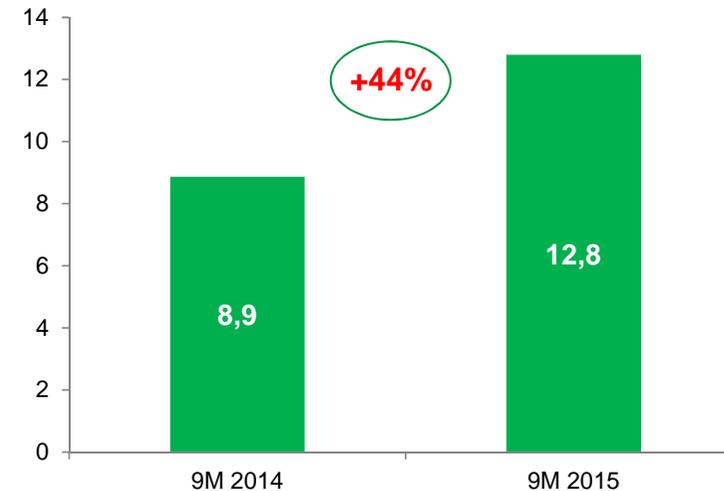
# Esfuerzo inversor importante en lanzamientos de nuevos productos e I+D



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



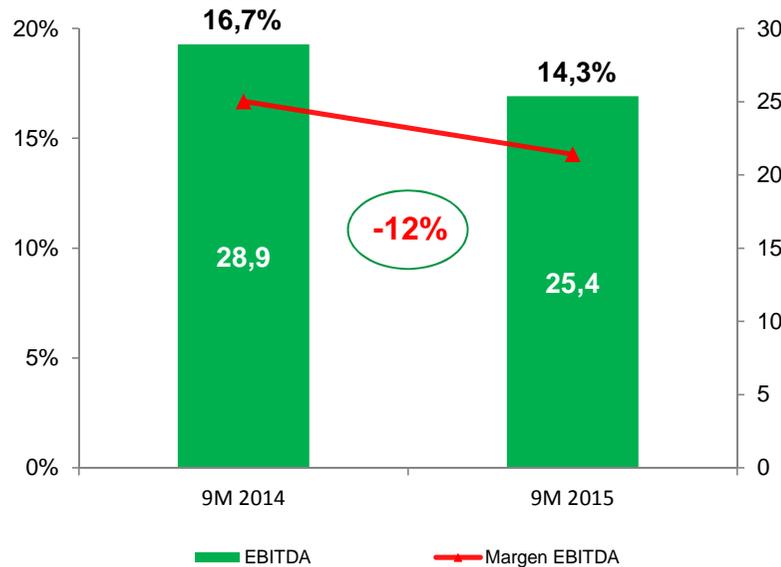
### Gasto en I+D (Mn€)



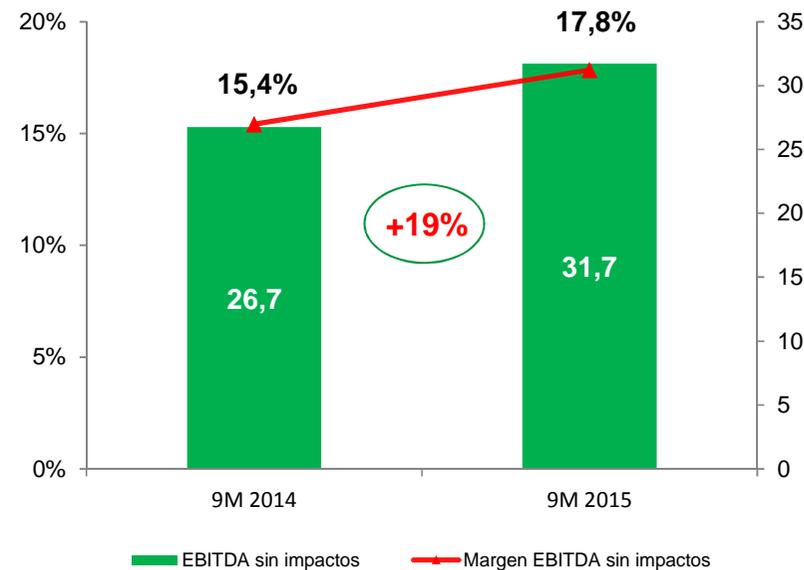
- **Los gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 5% en 9M 2015 hasta los 71,5Mn€, debido fundamentalmente a los lanzamientos de productos recientes como Hirobriz, Ulunar, Volutsa y Orvatez. No obstante, si se excluye el impacto de estos lanzamientos, que implicaron unos gastos de 3,3Mn€ en 9M 2015, los gastos de ventas, generales y administrativos habrían aumentado un 1%. Asimismo, el incremento de los gastos de ventas, generales y administrativos en 9M 2015 reflejó el esfuerzo inversor en capital humano para dirigirse a neumólogos y a la atención primaria, principales públicos objetivo de Hirobriz y Ulunar.
- **Los gastos de I+D** aumentaron un 44% hasta los 12,8Mn€ en 9M 2015 como resultado principalmente de:
  - ✓ el desarrollo del estudio de fase II de Risperidona-ISM®; y
  - ✓ la realización de actividades de desarrollo de la formulación para el ensayo de fase III de Risperidona-ISM® y de fase I de Letrozol-ISM®.

# EBITDA

**EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)**



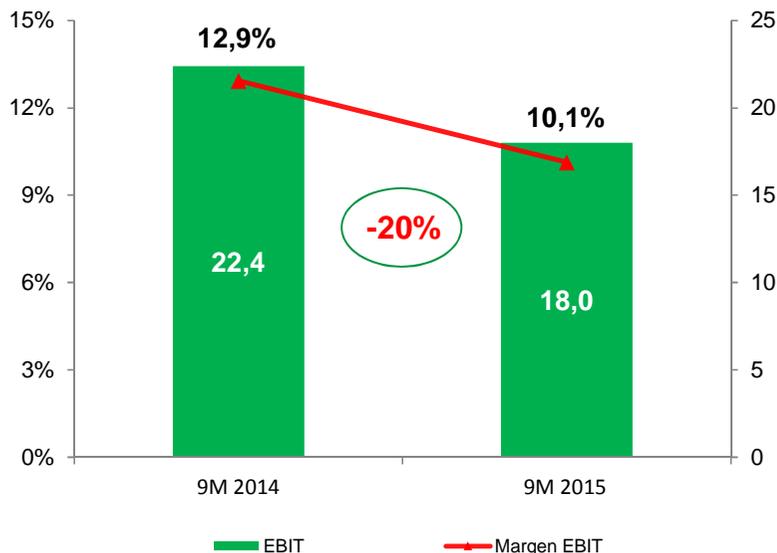
**EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%) sin impactos**



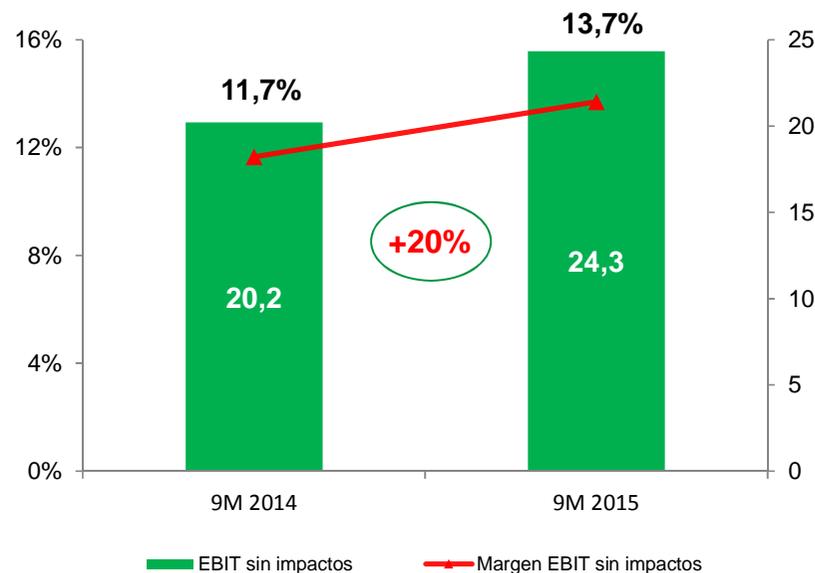
- **El EBITDA disminuyó un 12%** (25,4Mn€) en 9M 2015, reflejando un **decrecimiento en el margen EBITDA de 2,4 pp** hasta el 14,3% en 9M 2015 desde el 16,7% en 9M 2014.
- En 9M 2015, el EBITDA se vio afectado por (i) una reducción del 60% de otros ingresos (subvenciones), (ii) un incremento del 44% de los gastos de I+D como resultado principalmente del avance del estudio de fase II de ISM-Risperidona y (iii) los lanzamientos de productos recientes como Hirobriz, Ulunar y Volutsa, que conllevaron unos gastos de ventas, generales y administrativos de 3,3Mn€.
- Si se hubiera mantenido, en 9M 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 9M 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en 9M 2015 y 9M 2014, y (ii) los lanzamientos de productos recientes, en 9M 2015, **el EBITDA habría aumentado un 19%** hasta los 31,7Mn€, lo que hubiera supuesto un **crecimiento en el margen EBITDA de 2,4 pp** hasta el 17,8% en 9M 2015 desde el 15,4% en 9M 2014.

# EBIT

EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)



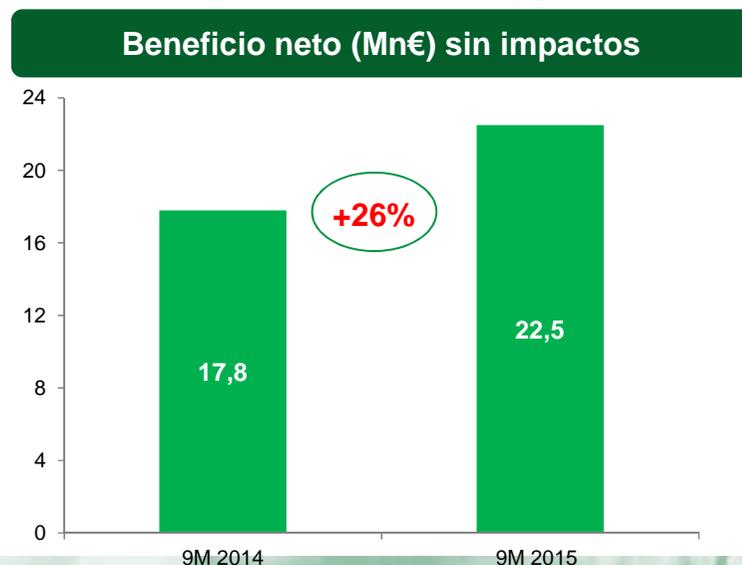
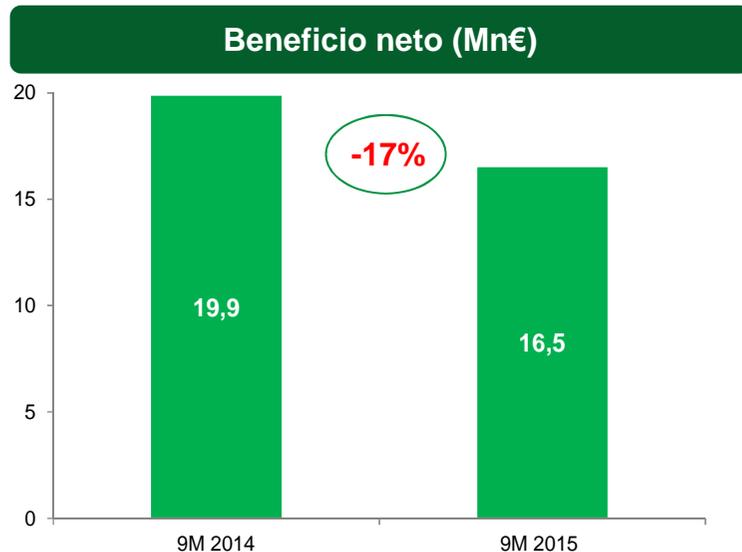
EBIT (Mn€) & margen EBIT (%) sin impactos



- Las **amortizaciones** aumentaron un 13% en 9M 2015, hasta los 7,4Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT** disminuyó un 20% hasta los 18,0Mn€, reflejando una disminución de 2,8 pp en el margen EBIT hasta el 10,1% desde el 12,9% en 9M 2014.
- Manteniendo, en 9M 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 9M 2014 y excluyendo el impacto de (i) otros ingresos, en 9M 2015 y 9M 2014, y (ii) los lanzamientos de productos recientes, en 9M 2015, **el EBIT habría aumentado un 20%** hasta los 24,3Mn€, lo que habría supuesto un **crecimiento en el margen EBIT de 2,0 pp** hasta el 13,7% en 9M 2015 desde el 11,7% en 9M 2014.



## Beneficio neto

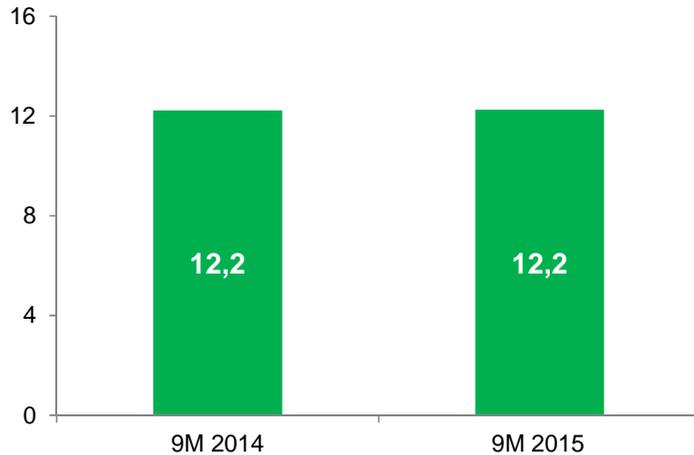


- El **beneficio neto disminuyó un 17%** hasta **16,5Mn€**. Manteniendo, en 9M 2015, el mismo importe de gastos de I+D que el registrado en 9M 2014 y excluyendo el impacto de (i) otros ingresos, en 9M 2015 y 9M 2014, y (ii) los lanzamientos de productos recientes, en 9M 2015, **el beneficio neto habría aumentado un 26%** hasta los 22,5Mn€.
- **Tasa fiscal efectiva del 5,4%** en 9M 2015 vs 5,2% en 9M 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 4,7Mn€ en 9M 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, por lo que 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.

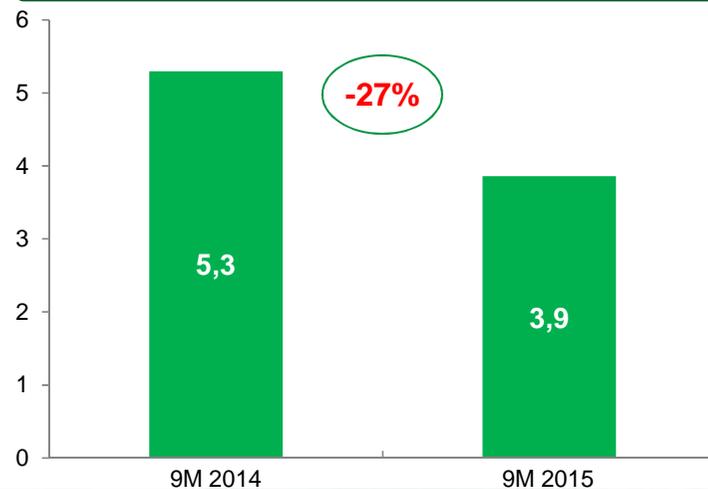


# Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

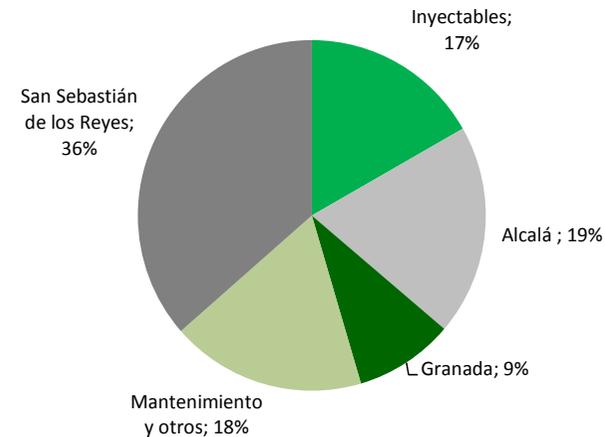
## Evolución del Capex (Mn€)



## FCF (Mn€)



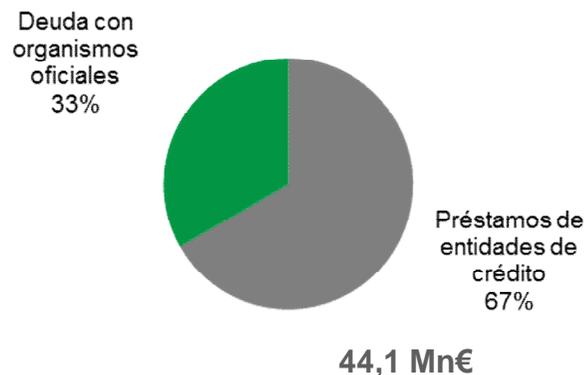
## Desglose del Capex (%)



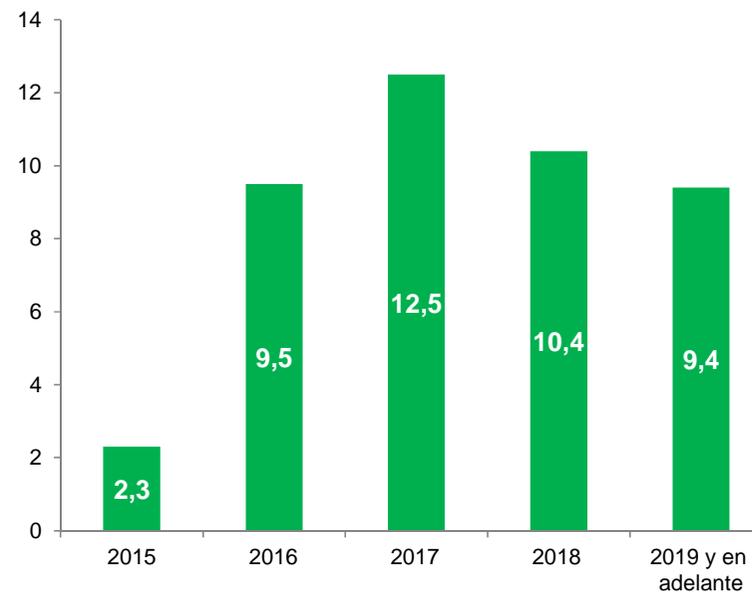
- 12,2 Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 9M 2015:
  - ✓ 2,1Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
  - ✓ 1,1Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
  - ✓ 2,4Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá;
  - ✓ 2,2Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros; y
  - ✓ El resto corresponde a la adquisición de los activos de una planta de fabricación en San Sebastián de los Reyes.
- **Flujo de caja libre** disminuyó hasta 3,9Mn€ debido principalmente a:
  - ✓ reducción de 10,4Mn€ en “proveedores y otras cuentas a pagar” en 9M 2015 vs disminución de 3,8Mn€ en 9M 2014; y
  - ✓ incremento de 5,5Mn€ en “existencias” en 9M 2015 vs un incremento de 4,7Mn€ en 9M 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 **33%** del total de la deuda.
- Posición de tesorería bruta de **27,0Mn€** a 30 de septiembre de 2015 vs 28,0Mn€ a 31 de diciembre de 2014.
- Deuda neta de **17,1Mn€** a 30 de septiembre de 2015 vs 8,3Mn€ a 31 de diciembre de 2014.
- El 2 de julio ROVI **pagó un dividendo** con cargo a los resultados de 2014 de 0,1690 euros/acción. Este dividendo significó un **incremento del 5%** comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados de 2013.



## Noticias esperadas para 2015/2016

---

### Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

### Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos

### I+D

- Resultados positivos finales de Fase II de Risperidona-ISM® en 4T 2015
- Inicio de la Fase III de Risperidona-ISM® en 1S 2016
- 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](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)