



# Rovi

---

## Resultados financieros del ejercicio 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

Juan López-Belmonte  
Consejero Delegado



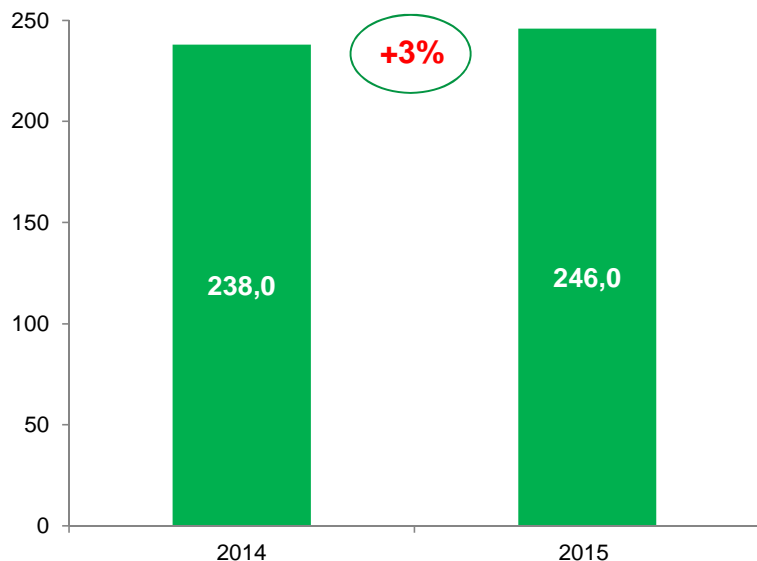
## Resultados financieros 2015 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 3% hasta los 246,0Mn€ en 2015, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 7%. Los ingresos totales se incrementaron en un 3% hasta los 247,0Mn€ en 2015, superando en más del doble la cifra de ingresos totales del ejercicio 2007 cuando ROVI salió a Bolsa.
- El ensayo clínico de Risperidona ISM “PRISMA-2” concluyó con éxito y los resultados finales positivos se presentarán en marzo de 2016 en el 24º Congreso Europeo de Psiquiatría.
- 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 5% hasta los 50,4Mn€ de ventas.
- **Comportamiento positivo de Absorcol & Vytorin & Orvatez:** incremento de ventas del 14%.
- Las **ventas de Hirobriz y Ulunar**, ambos productos para pacientes con EPOC lanzados en 4T 2014, se incrementaron en 3,6 veces hasta alcanzar los 7,5Mn€.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, alcanzaron 3,2 Mn€.
- El **EBITDA** disminuyó un 13% (31,8Mn€) en 2015, reflejando una reducción en el margen EBITDA de 2,4 pp hasta el 12,9% en 2015 desde el 15,4% en 2014. No obstante, si se hubiera mantenido, en 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 2014 y excluido, en 2015 y 2014, el impacto de (i) otros ingresos y (ii) los lanzamientos de productos recientes, el EBITDA habría aumentado un 11% hasta los 38,6Mn€, lo que hubiera significado un crecimiento en el margen EBITDA de 1,0 pp hasta el 15,7% en 2015 desde el 14,6% en 2014.
- El **beneficio neto** disminuyó un 18% hasta los 19,8Mn€ en 2015. No obstante, si se hubiera mantenido, en 2015, el mismo importe de gastos de I+D que el registrado en 2014 y excluido, en 2015 and 2014, el impacto de (i) otros ingresos y (ii) los lanzamientos de productos recientes, el beneficio neto habría aumentado un 17% hasta los 26,2Mn€.
- ROVI propondrá en la próxima JGA un **dividendo de 0,1390€/acción** con derecho a percibirlo en aplicación del resultado de 2015, lo que implicaría el reparto de aproximadamente el 35% del beneficio neto consolidado del año 2015.

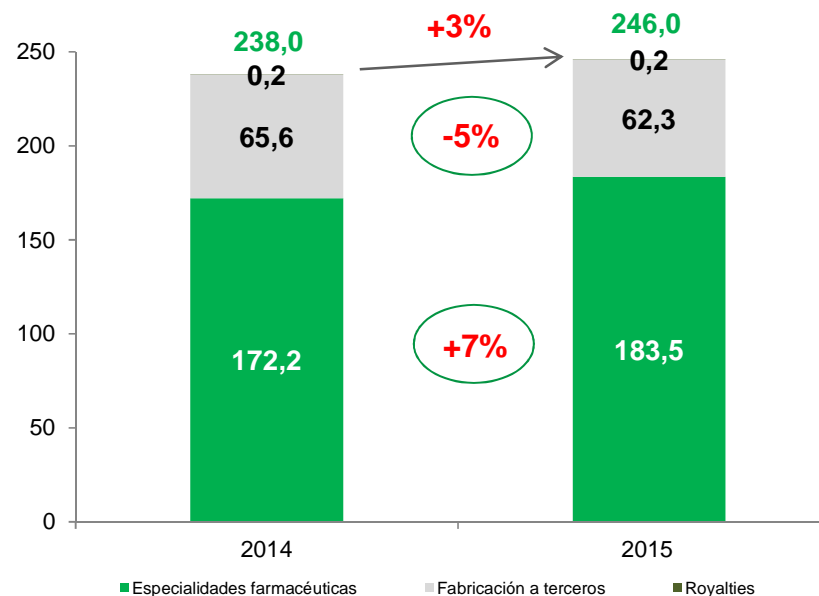
# Crecimiento liderado por la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas...



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ingresos operativos por tipo (Mn€)



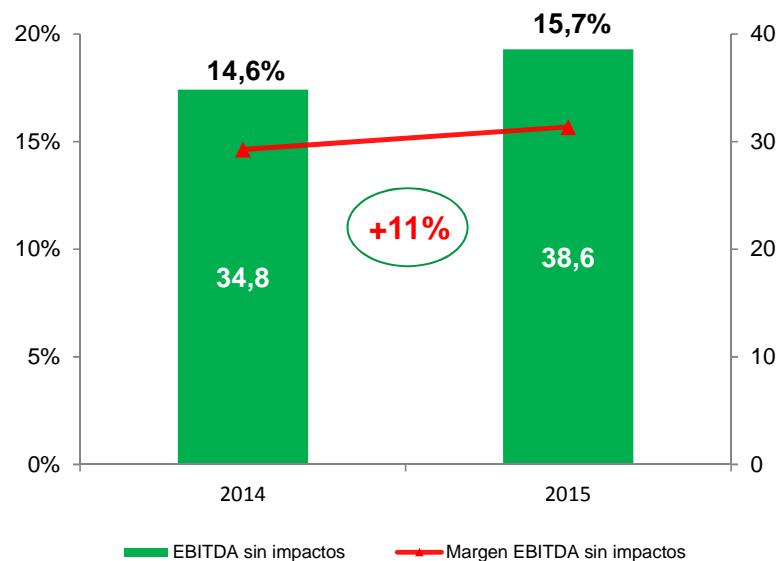
- Los **ingresos operativos** aumentaron un **3%** en 2015, hasta 246,0Mn€, como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ el negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 7%** en 2015.
  - ✓ Las ventas de fabricación a terceros disminuyeron un 5%.
- ROVI espera crecer a unos porcentajes superiores a las estimaciones de crecimiento del gasto farmacéutico:
  - ✓ ligero crecimiento del 0,6% esperado por Farmaindustria<sup>1</sup> para 2016; y
  - ✓ el pronóstico de IMS Health<sup>2</sup> apunta a una tasa de crecimiento anual de entre el 1,3% y el 1,6% para 2016-2019.

<sup>1</sup><http://www.farmaindustria.es/web/documento/indicadores-basicos-del-sector-la-industria-farmaceutica-espanola-y-su-mercado-en-cifras/>

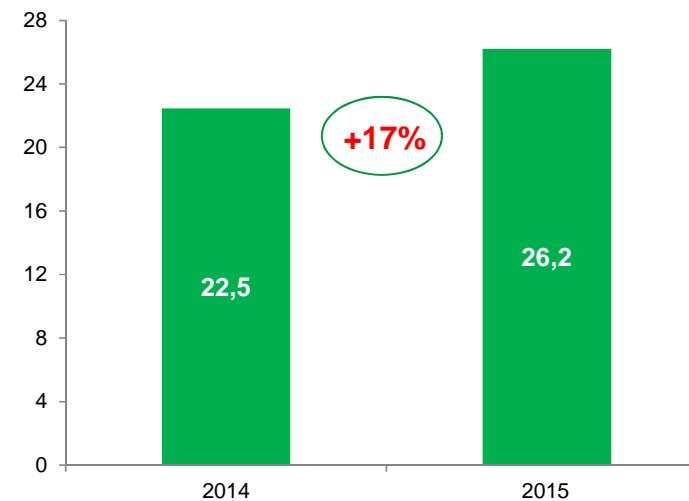
<sup>2</sup>IMS Health, Market Prognosis Septiembre 2015

## ...con una elevada rentabilidad

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



### Beneficio neto (Mn€) sin impactos

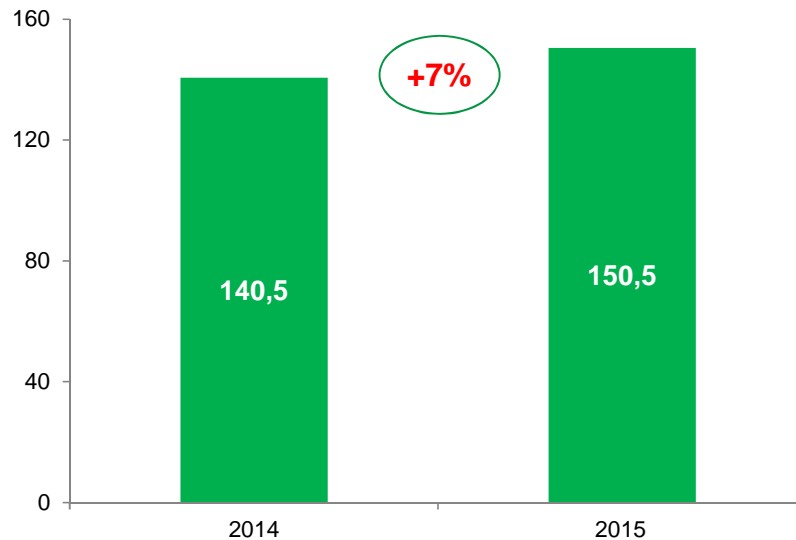


- En 2015, el EBITDA se vio afectado por (i) una reducción del 65% de otros ingresos, (ii) un incremento del 37% de los gastos de I+D como resultado principalmente del avance del fase II de ISM-Risperidona y (iii) los lanzamientos de productos recientes como Hirobriz, Ulunar, Volutsa y Orvatez, que conllevaron unos gastos de ventas, generales y administrativos de 3,3Mn€ en 2015, frente a 1,1Mn€ en 2014 como resultado del lanzamiento de Hirobriz y Ulunar en 4T.
- Si se hubiera mantenido, en 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 2014 y excluido, en 2015 y 2014, el impacto de (i) otros ingresos y (ii) los lanzamientos de productos recientes:
  - ✓ el **EBITDA habría aumentado un 11%** hasta los 38,6Mn€, lo que hubiera significado un **crecimiento en el margen EBITDA de 1,0 pp** hasta el 15,7% en 2015 desde el 14,6% en 2014.
  - ✓ el **beneficio neto habría aumentado un 17%** hasta los 26,2Mn€.

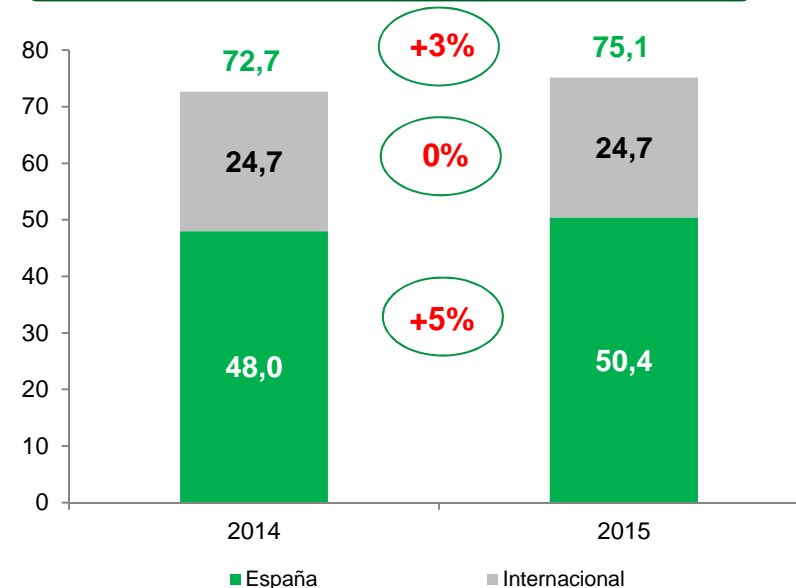


## Bemiparina en España, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)

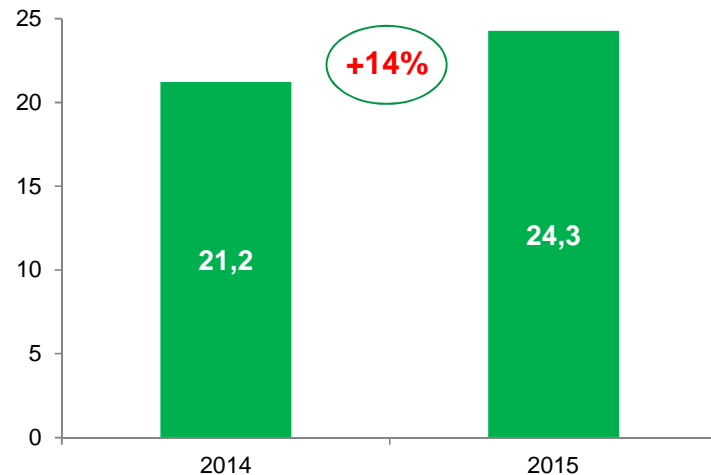


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** aumentaron un **7%** hasta 150,5Mn€ en 2015.
- Las **ventas totales de Bemiparina** aumentaron un **3%** en 2015, situándose en los 75,1Mn€.
  - ✓ Las **ventas de Bemiparina en España** crecieron un **5%** hasta alcanzar los 50,4Mn€.
  - ✓ Las ventas internacionales permanecieron estables en los 24,7Mn€ debido principalmente al lanzamiento del producto en China y Brasil en 4T, donde las ventas alcanzaron los 0,9Mn€, recuperando la desaceleración de las ventas de los primeros 9 meses de 2015.

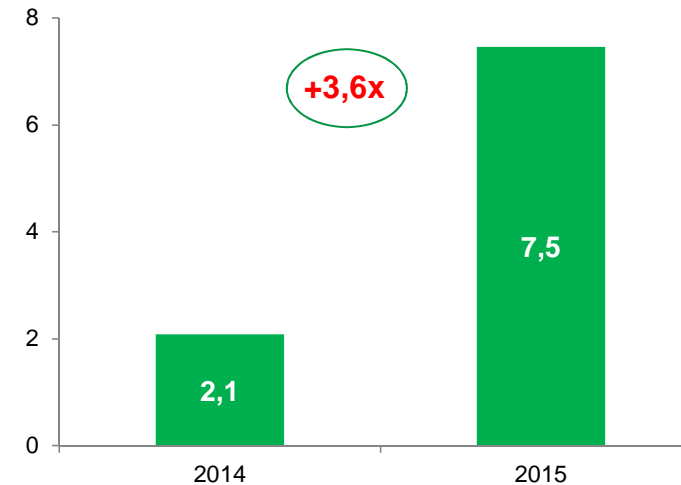


## Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

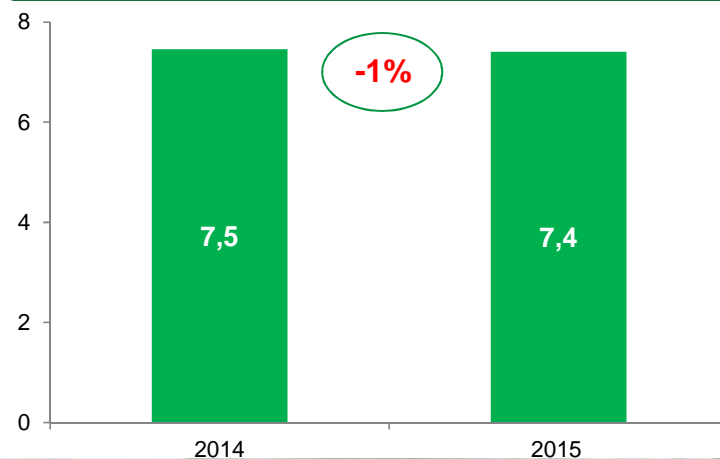
### Ventas de Absorcol, Vytorin y Orvatez (Mn€)



### 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 14%** hasta los 24,3Mn€ en 2015.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, **se incrementaron en 3,6 veces** hasta alcanzar los 7,5Mn€ en 2015.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **disminuyeron un 1%** hasta 7,4Mn€ en 2015.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 28% hasta los 7,4Mn€ en 2015.

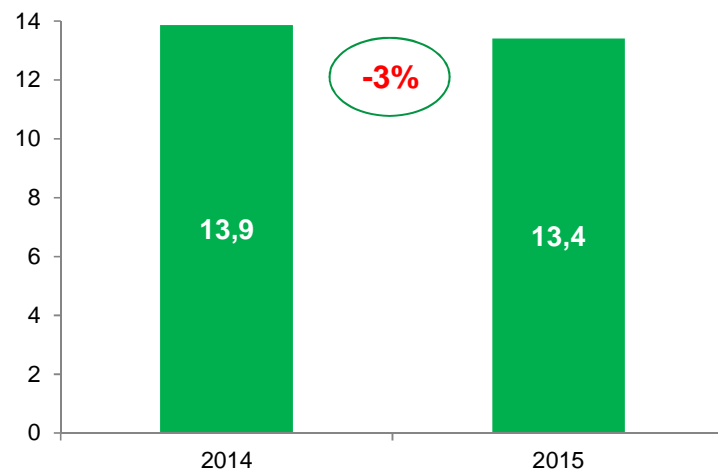
Vytorin, Orvatez y Absorcol constituyen la primera de las cinco licencias de MSD y están indicados para el tratamiento de la hipercolesterolemia.  
Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler son ambos productos de Novartis para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica).  
Medicebran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



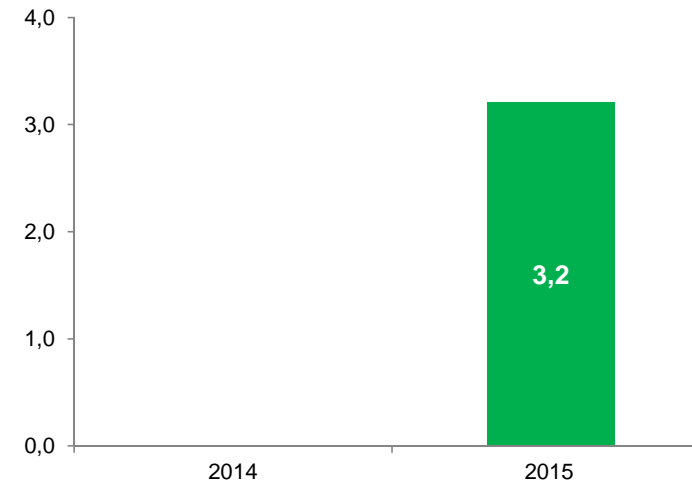


## Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

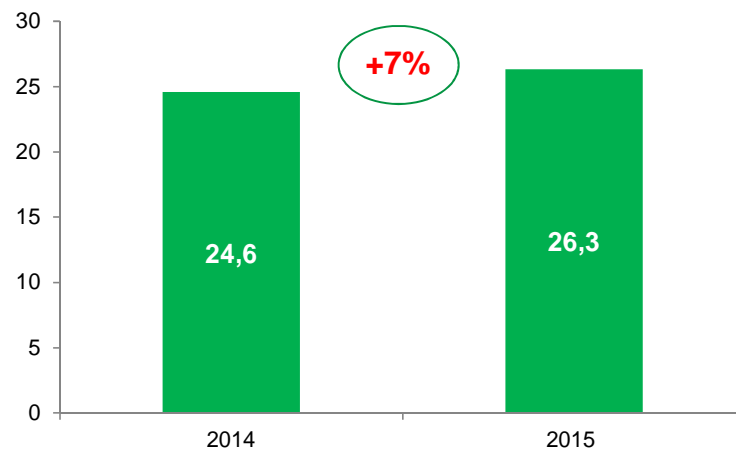
### Ventas de Corlentor (Mn€)



### Ventas de Volutsa (Mn€)



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



- Las ventas de **Corlentor** disminuyeron un 3% hasta los 13,4Mn€ en 2015.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015 alcanzaron 3,2Mn€ en 2015.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 14% hasta los 5,9Mn€, 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 26,3Mn€ en 2015.

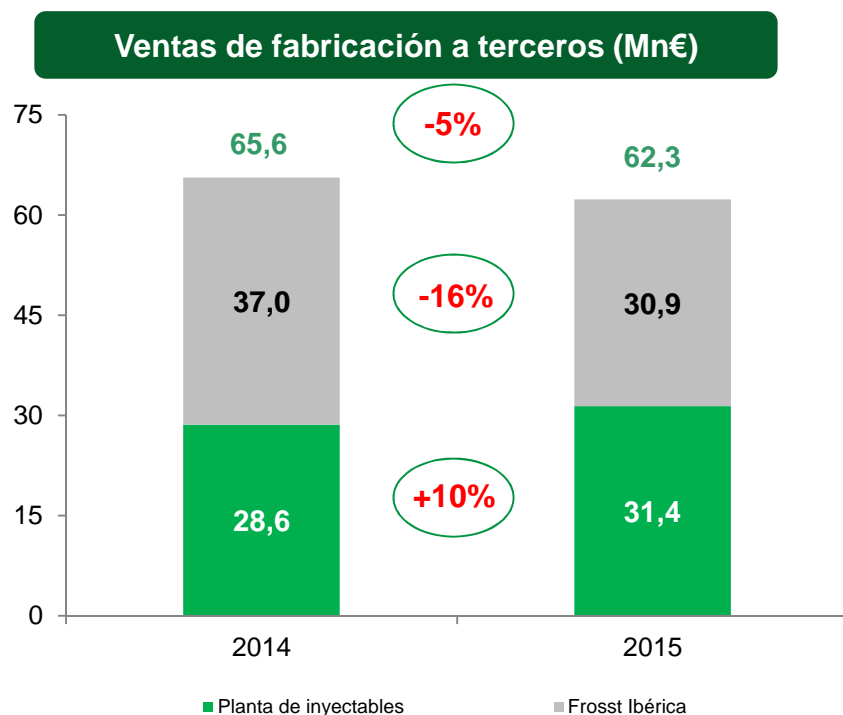
*Corlentor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier.*

*Volutsa es un producto de prescripción de la compañía Astellas Pharma 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 5% en 2015 hasta los 62,3Mn€.
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos **augmentaron un 10%** hasta alcanzar los 31,4Mn€ en 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 30,9Mn€ en 2015 frente a los 37,0Mn€ de 2014 como consecuencia de una menor producción para MSD.
- En 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.

# 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"> <li>• Anuncio resultados F I</li> <li>• F II finalizada con éxito. Resultados positivos finales 1T 2016.</li> <li>• Comienzo F III en 2S 2016</li> <li>• Comienzo F I en 1S 2016</li> </ul>
	Letrozol, trimestral	Cáncer de mama	[Barra de progreso: Pre-clínica]				
Glicómica	Biosimilar enoxaparina	ETV	[Barra de progreso: Gris]				<ul style="list-style-type: none"> <li>• En fase de registro</li> </ul>

ISM: in-situ microparticles



## 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



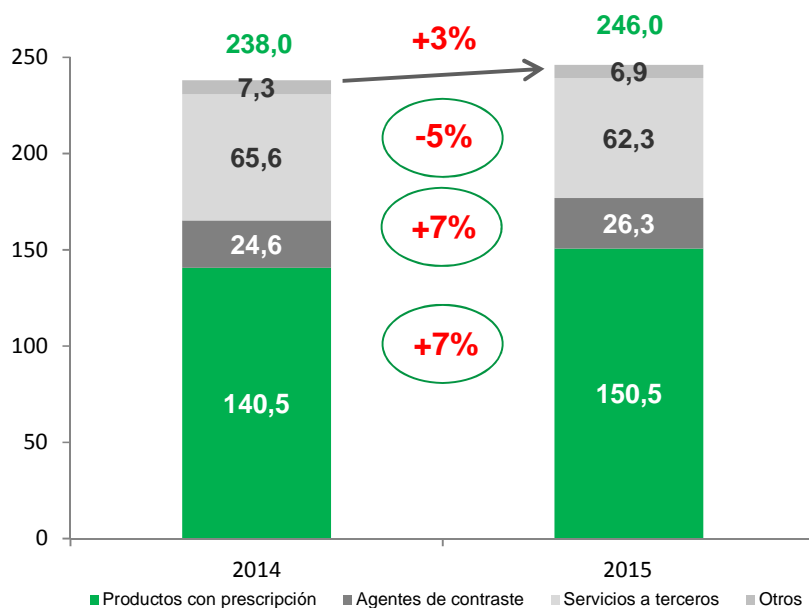
# Resultados financieros

Javier López-Belmonte  
Director financiero

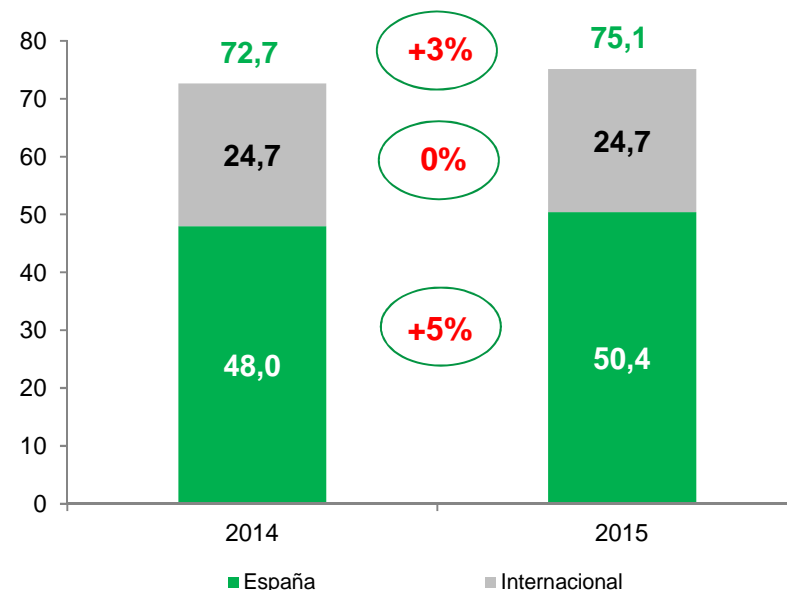
# Buen nivel de ingresos con un fabuloso comportamiento de Bemiparina en España



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)



➤ **Ingresos operativos** de 246,0Mn€, registrando un **crecimiento del 3%**:

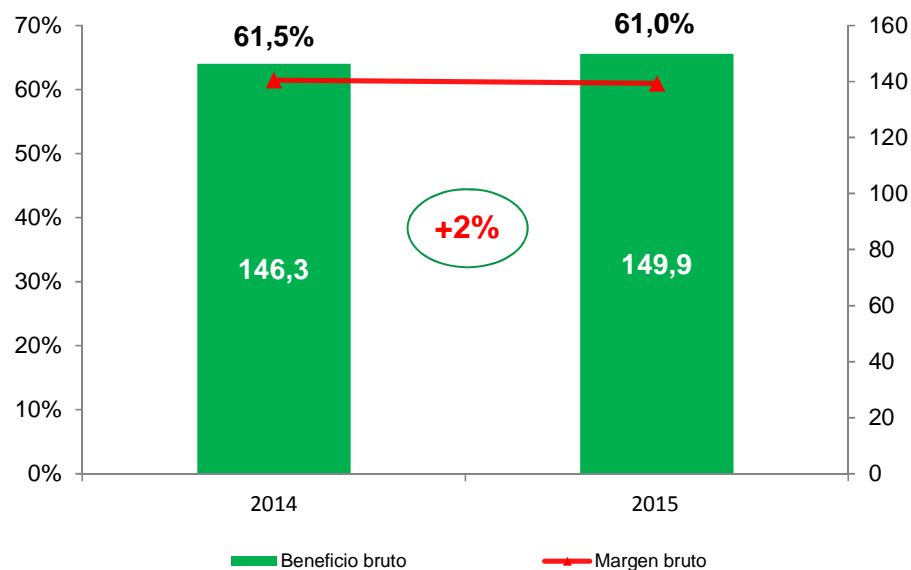
- ✓ Crecimiento del 7% en los productos farmacéuticos con prescripción;
- ✓ Crecimiento del 7% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
- ✓ Decrecimiento del 5% en fabricación a terceros; y
- ✓ Decrecimiento del 6% en productos OTC y otros (incluye la concesión de licencias de distribución).

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 75,1Mn€, un **incremento del 3%** vs 2014. **Las ventas en España se incrementaron en un 5%**.

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



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

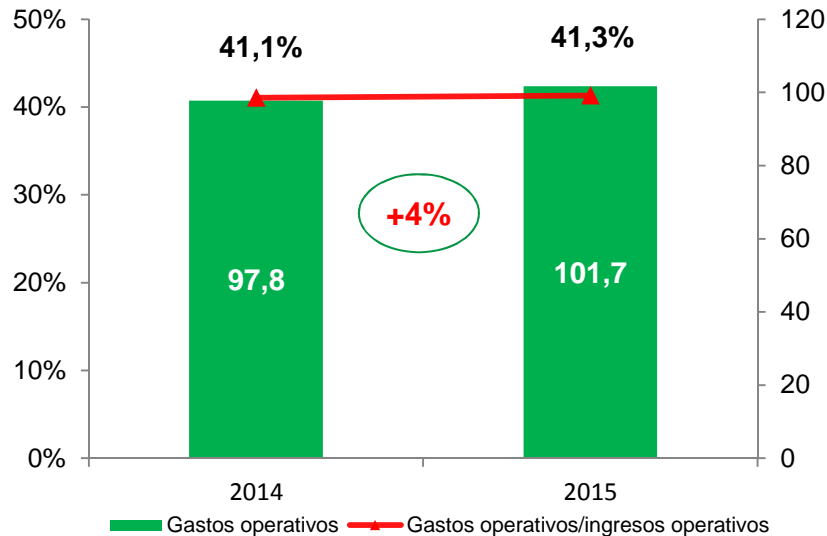


- El **beneficio bruto** se incrementó en un **2%** en 2015 hasta los 149,9Mn€.
- El **margen bruto** disminuyó en 0,5 pp hasta el 61,0% en 2015 frente al 61,5% en 2014.
- Excluyendo el impacto de otros ingresos (subvenciones), que disminuyeron un 65% en 2015, **el margen bruto se habría incrementado en 0,3 pp hasta el 60,5% en 2015** frente al 60,3% en 2014.
- La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen de 2015.

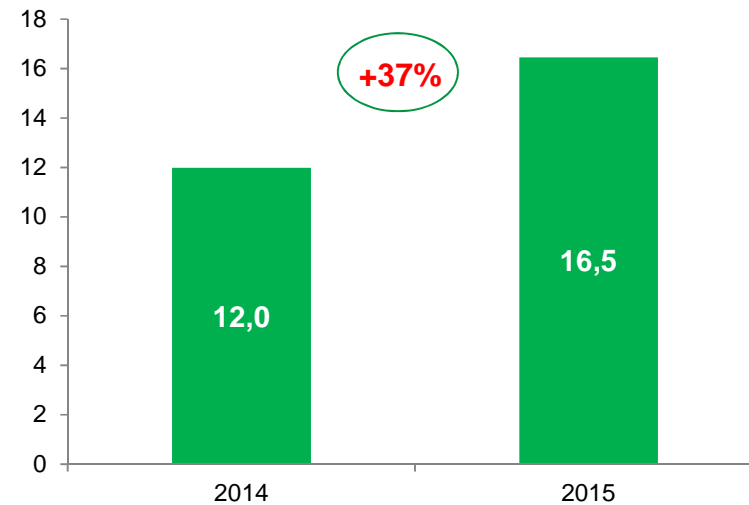
# Esfuerzo inversor importante en lanzamientos de nuevos productos e I+D



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



### Gasto en I+D (Mn€)



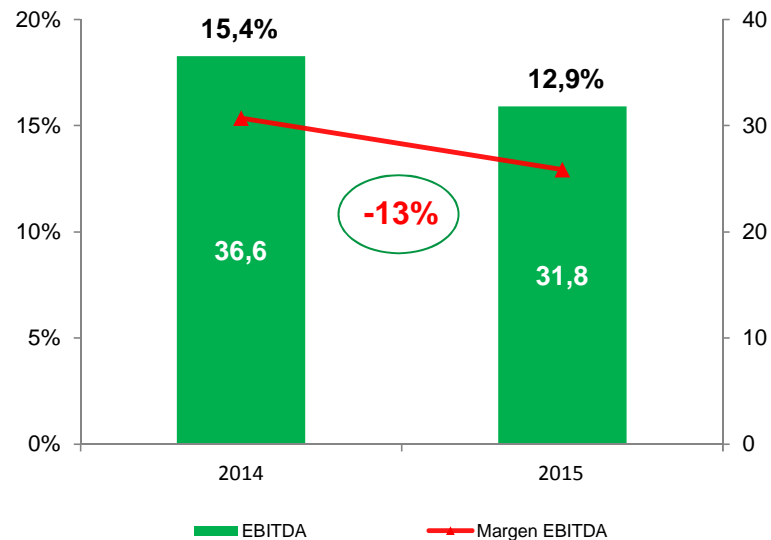
- **Los gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 4% en 2015 hasta los 101,7Mn€, debido fundamentalmente a los lanzamientos de productos recientes como Hirobriz, Ulunar, Volutsa y Orvatez. No obstante, si se excluyera el impacto (i), en 2015, de los lanzamientos mencionados anteriormente, que implicaron unos gastos de 3,3Mn€, y (ii), en 2014, de los lanzamientos de Hirobriz y Ulunar, que supusieron unos gastos de 1,1Mn€ en Q4, los gastos de ventas, generales y administrativos habrían aumentado un 2% hasta alcanzar los 98,4Mn€ en 2015.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 37% hasta los 16,5Mn€ en 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®.



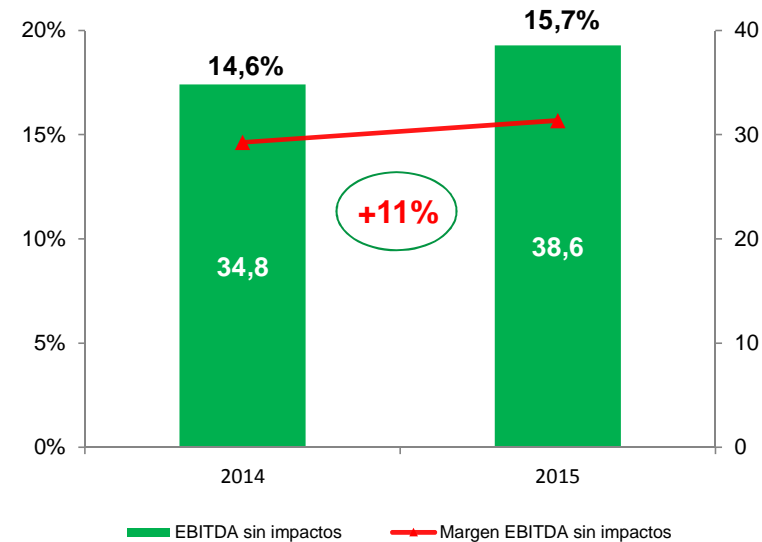


# EBITDA

## EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)



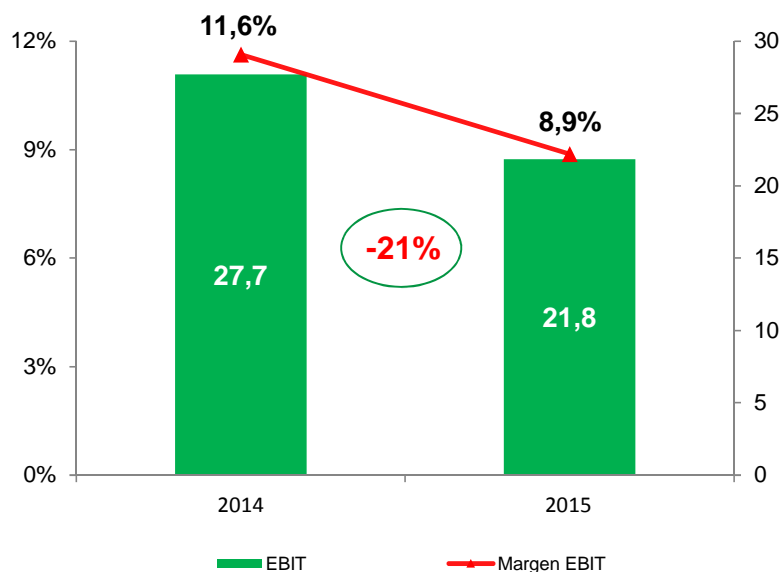
## EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%) sin impactos



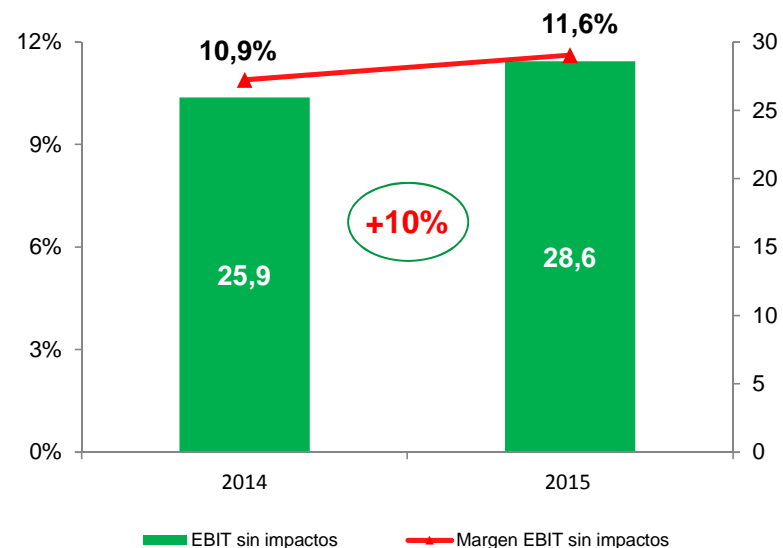
- **El EBITDA disminuyó un 13%** (31,8Mn€) en 2015, reflejando una **reducción en el margen EBITDA de 2,4 pp** hasta el 12,9% en 2015 desde el 15,4% en 2014.
- En 2015, el EBITDA se vio afectado por (i) una reducción del 65% de otros ingresos, (ii) un incremento del 37% de los gastos de I+D como resultado principalmente del avance del 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€ en 2015, frente a 1,1Mn€ en 2014 como resultado del lanzamiento de Hirobriz y Ulunar en 4T.
- Si se hubiera mantenido, en 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 2014 y excluido, en 2015 y 2014, el impacto de (i) otros ingresos y (ii) los lanzamientos de productos recientes, **el EBITDA habría aumentado un 11%** hasta los 38,6Mn€, lo que hubiera supuesto un **crecimiento en el margen EBITDA de 1,0 pp** hasta el 15,7% en 2015 desde el 14,6% en 2014.

# EBIT

**EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)**



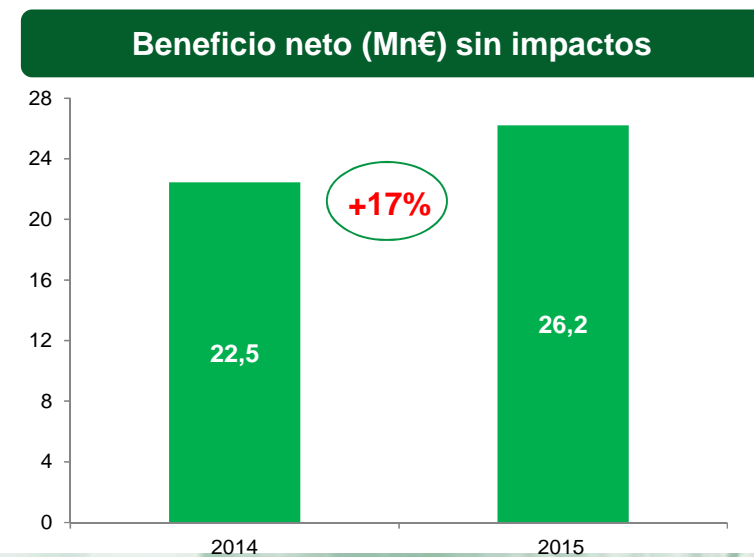
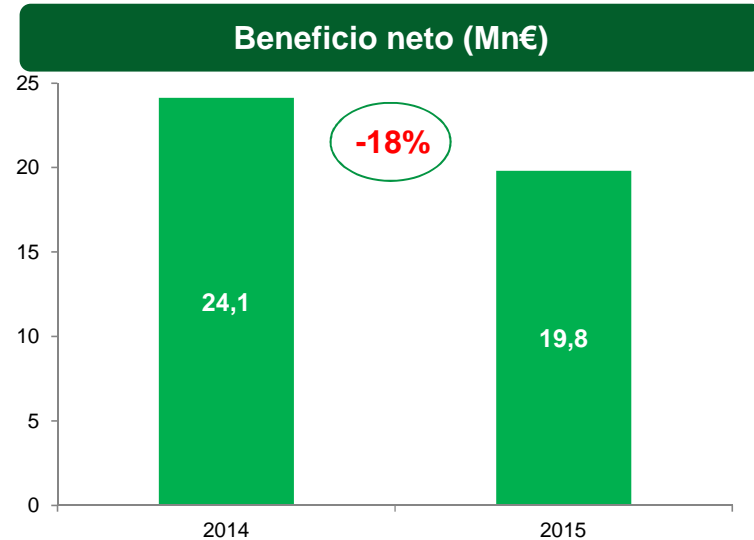
**EBIT (Mn€) & margen EBIT (%) sin impactos**



- Las **amortizaciones** aumentaron un 12% en 2015, hasta los 10,0Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT disminuyó un 21%** hasta los 21,8Mn€, reflejando una **reducción de 2,8 pp en el margen EBIT** hasta el 8,9% desde el 11,6% en 2014.
- Manteniendo, en 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en 2014 y excluyendo, en 2015 y 2014, el impacto de (i) otros ingresos y (ii) los lanzamientos de productos recientes, **el EBIT habría aumentado un 10%** hasta los 28,6Mn€, lo que habría supuesto un **crecimiento en el margen EBIT de 0,7 pp** hasta el 11,6% en 2015 desde el 10,9% en 2014.



## Beneficio neto

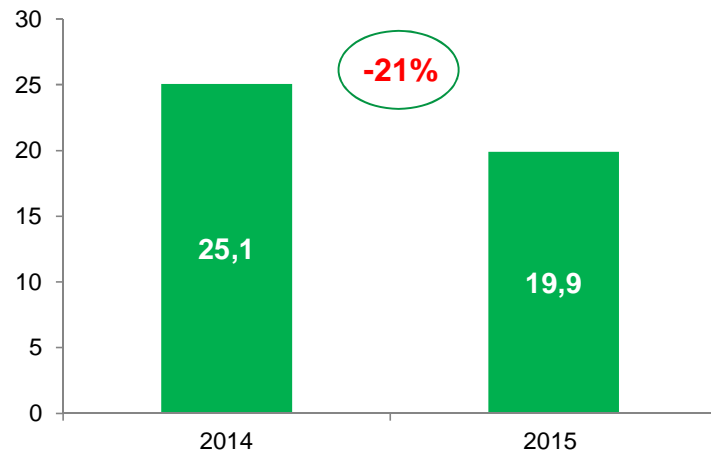


- El **beneficio neto disminuyó un 18%** hasta **19,8Mn€**. Manteniendo, en 2015, el mismo importe de gastos de I+D que el registrado en 2014 y excluyendo, en 2015 y 2014, el impacto de (i) otros ingresos y (ii) los lanzamientos de productos recientes, **el beneficio neto habría aumentado un 17%** hasta los 26,2Mn€.
- **Tasa fiscal efectiva del 5,2%** en 2015 vs 5,9% en 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 2015, Frosst Ibérica tenía **42,5Mn€ de bases imponibles negativas**, de las cuales 5,7Mn€ se utilizarán en el IS de 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 han afectado (y 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 mantenga 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.

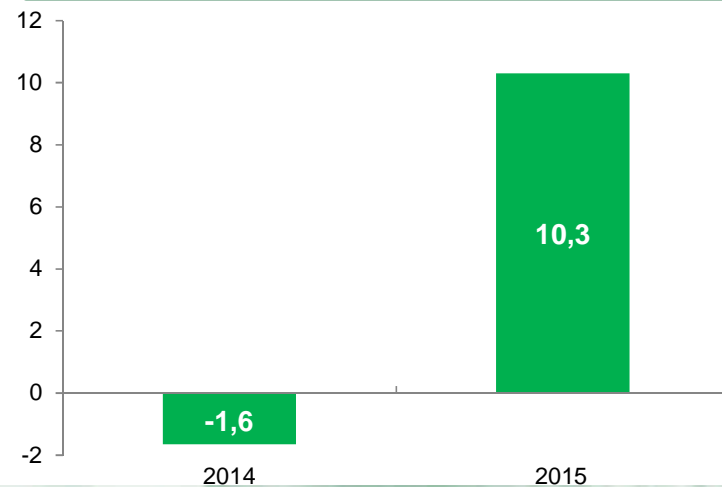


# Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

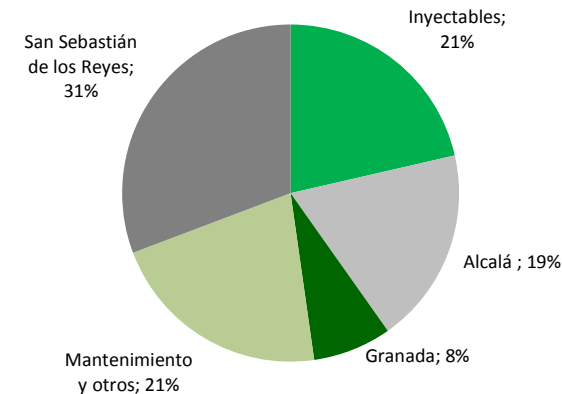
## Evolución del Capex (Mn€)



## FCF (Mn€)



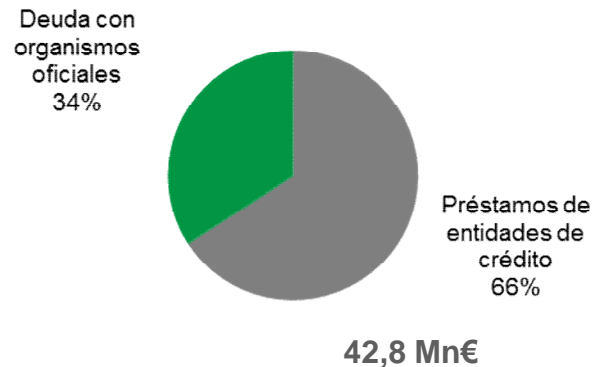
## Desglose del Capex (%)



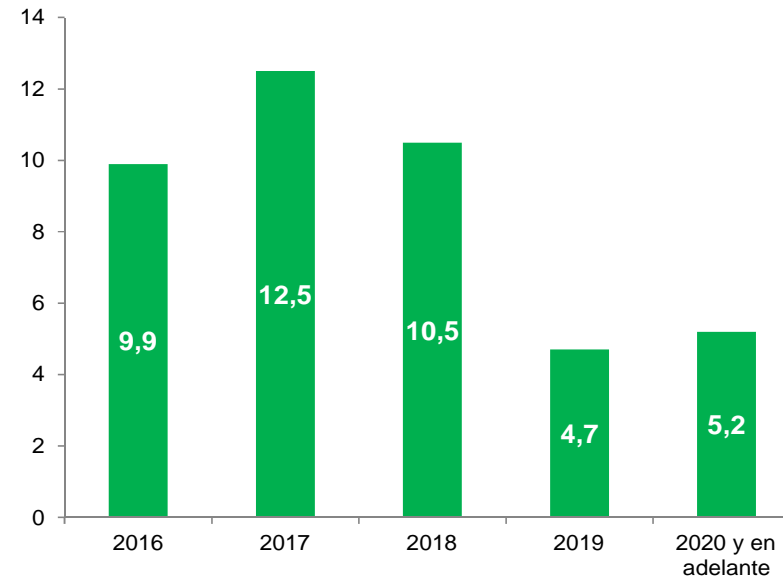
- 19,9 Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 2015:
  - ✓ 4,3Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
  - ✓ 1,5Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
  - ✓ 3,7Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá;
  - ✓ 4,3Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros; y
  - ✓ El resto corresponde a la adquisición de los activos de una planta de fabricación en San Sebastián de los Reyes.
- **Flujo de caja libre** aumentó hasta 10,3Mn€ debido principalmente a:
  - ✓ disminución de 5,2Mn€ en adquisición/venta de inmovilizado;
  - ✓ reducción de 6,7Mn€ en “clientes y otras cuentas a cobrar” en 2015 vs aumento de 7,8Mn€ en 2014; y
  - ✓ reducción de 3,7Mn€ en “existencias” en 2015 vs un incremento de 8,8Mn€ en 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 **34%** del total de la deuda.
- **Posición de tesorería bruta de 30,7Mn€** a 31 de diciembre de 2015 vs 27,0Mn€ a 30 de septiembre de 2015 y 28,0Mn€ a 31 de diciembre de 2014.
- **Deuda neta de 12,1Mn€** a 31 de diciembre de 2015 vs 17,1Mn€ a 30 de septiembre de 2015 y 8,3Mn€ a 31 de diciembre de 2014.
- ROVI propondrá en la próxima JGA un **dividendo de 0,1390€/acción** con cargo a los resultados de 2015, lo que implicaría el reparto del 35% del beneficio neto consolidado del año 2015.



## Noticias esperadas para 2016

---

### Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

### Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos

### I+D

- Resultados finales positivos de Fase II de Risperidona-ISM® en 1T 2016
- Inicio de la Fase III de Risperidona-ISM® en 2S 2016
- Inicio de la Fase I de Letrozol-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)