

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 y 148.d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 119 de la Ley del Mercado de Valores y 49 del Código de Comercio así como de la "Guía de Actuación del European Securities and Markets Authority (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento".

1.- Perfil corporativo

ROVI es un Grupo farmacéutico especializado español, plenamente integrado y dedicado a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas, que cuenta con tres grandes pilares de crecimiento:

- Las especialidades farmacéuticas: con una cartera diversificada de productos innovadores propios y comercializados bajo licencia, protegida por patentes.
- La fabricación para terceros de jeringas precargadas y formas orales.
- Una política de I+D sólida y de bajo riesgo.

El crecimiento de estos pilares proporciona a ROVI un perfil defensivo que le ha permitido incrementar sus beneficios durante los últimos años, a pesar del difícil entorno que atraviesa el sector, lastrado por el recorte del gasto público farmacéutico.

ROVI cuenta con una serie de ventajas competitivas que le han permitido posicionarse como uno de los principales líderes de su nicho de mercado, un sector que, además, posee fuertes barreras de entrada:

- Conocimiento único de las heparinas de bajo peso molecular (HBPM)
- Infraestructura con ventajas operativas
- Cartera diversificada y protegida por patentes
- Innovación con bajo riesgo
- Expansión internacional

Todas las empresas que forman el grupo ROVI son conscientes de la mejora en la salud que aportan sus productos y quieren dar respuesta a ciertas demandas sociales en relación con los impactos de sus actividades en la sociedad y en el medio ambiente. Por ello, el desarrollo económico de ROVI debe ser compatible con sus comportamientos éticos, sociales, laborales, ambientales y de respeto de los derechos humanos.

El conocimiento, difusión e implementación de estos valores, que expresan el compromiso del grupo en materia de ética empresarial y responsabilidad social corporativa, sirven de guía para la actuación del Consejo de Administración y demás órganos de ROVI en sus relaciones con los grupos de interés. Para ello el Grupo cuenta con instrumentos de apoyo cuyos objetivos son:

- Favorecer la consecución de los objetivos estratégicos.
- Mejorar la competitividad del grupo mediante la asunción de prácticas de gestión basadas en la innovación, la igualdad de oportunidades, la productividad, la rentabilidad y la sostenibilidad.

- Gestionar de forma responsable los riesgos y las oportunidades derivados de la evolución del entorno, así como maximizar los impactos positivos de su actividad en los distintos territorios en los que opera y minimizar, en la medida de lo posible, los impactos negativos.
- Fomentar una cultura de comportamientos éticos e incrementar la transparencia empresarial para generar credibilidad y confianza en los grupos de interés, entre los que se encuentra la sociedad en su conjunto.
- Promover las relaciones de confianza y la creación de valor para todos sus grupos de interés, dando una respuesta equilibrada e integradora a todos ellos.

El modelo de negocio, apoyado por el modelo financiero de la compañía, ha permitido a ésta lograr fuertes ingresos, flujos de caja y alta rentabilidad para las partes interesadas de forma sostenible.

Para más información, visite www.rovi.es.

2.- Evolución de los negocios

- El importe neto de la cifra de negocio aumentó un 5%, hasta alcanzar los 146,3 millones de euros en el primer semestre de 2018, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 14%, superando ampliamente el comportamiento del mercado farmacéutico.
- En el primer semestre de 2018, ROVI inició la comercialización del biosimilar de Enoxaparina en Reino Unido e Italia, dos de los mercados de enoxaparina más importantes de Europa junto con Alemania, donde ROVI lanzó su biosimilar en septiembre de 2017.
- En el primer semestre de 2018, ROVI anunció la firma de dos acuerdos para la distribución y comercialización de su biosimilar de enoxaparina, el primero de ellos con Hikma Pharmaceuticals PLC para 17 países MENA (Oriente Medio y Norte de África) y el segundo con Sandoz para 14 países/regiones.
- A 30 de junio de 2018, los países que han aprobado el registro nacional del biosimilar de Enoxaparina son Alemania, Francia, Reino Unido, Italia, España, Portugal, Bélgica, Finlandia, Noruega, Suecia, Austria, Hungría, Eslovenia, Estonia, Letonia, Eslovaquia, Bulgaria, Rumanía, Croacia, República Checa y Dinamarca.
- Las ventas del biosimilar de enoxaparina alcanzaron los 8,9 millones de euros, en el primer semestre de 2018.
- Para el año 2018, ROVI espera que la tasa de crecimiento de los ingresos operativos se sitúe en la banda media de la primera decena (es decir, la decena entre 0 y 10%) con un rango entre 20 y 30 millones de euros en ventas del biosimilar de enoxaparina.
- Las ventas de Bemiparina aumentaron un 13% hasta alcanzar los 48,3 millones de euros en el primer semestre de 2018; este crecimiento se debe a las ventas en España (16%) y a las registradas en el extranjero (7%).
- Las ventas de Vytorin[®], Orvatez[®] y Absorcol[®] se incrementaron un 3% en el primer semestre de 2018, hasta los 19,6 millones de euros. Las ventas de Volutsa[®] se incrementaron un 25% hasta alcanzar los 5,4 millones de euros, y las ventas de Hirobriz[®] Breezhaler[®] y Ulunar[®] Breezhaler[®] se incrementaron en un 9% hasta alcanzar los 7,7 millones de euros en el primer semestre de 2018, frente al mismo periodo de 2017.

Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

- Las ventas de Neparvis®, que ROVI empezó a comercializar en diciembre de 2016, alcanzaron los 5,9 millones de euros en el primer semestre de 2018.
- En el primer semestre de 2018, el EBITDA¹ se vio afectado por unos gastos no recurrentes de 2,6 millones de euros. De dicho importe, 1,5 millones de euros están relacionados con el estudio y análisis de potenciales operaciones corporativas, mientras que 1,1 millones de euros están vinculados a una modificación sustancial en las condiciones de trabajo de los empleados de Frosst Ibérica.
- El EBITDA “sin I+D”¹, calculado excluyendo los gastos de I+D en el primer semestre de 2018 y 2017 y el impacto de los gastos no recurrentes en el primer semestre de 2018, disminuyó un 1%, desde 33,0 millones de euros en el primer semestre de 2017 hasta alcanzar los 32,7 millones de euros en el mismo periodo de 2018, reflejando una caída en el margen EBITDA de 1,4 puntos porcentuales hasta el 22,4% en el primer semestre de 2018.
- El beneficio neto “sin I+D”¹, calculado excluyendo los gastos de I+D en los primeros seis meses de 2018 y 2017 y el impacto de los gastos no recurrentes en el primer semestre de 2018, creció un 17%, desde 24.3 millones de euros en el primer semestre de 2017 hasta alcanzar los 28.4 millones de euros en el primer semestre de 2018.

3.- Liquidez y recursos de capital

3.1 Liquidez

A 30 de junio de 2018, ROVI tenía una posición de tesorería bruta de 31,4 millones de euros, frente a los 42,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, y una deuda neta¹ de 7,0 millones de euros (valores de renta variable, más depósitos, más efectivo y equivalentes de efectivo, menos deuda financiera a corto y a largo plazo), frente a los 1,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2017.

3.2 Recursos de capital

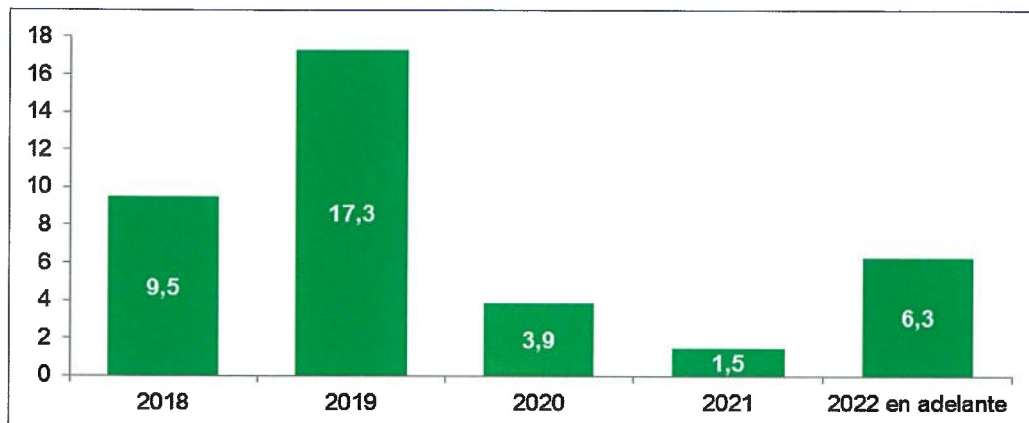
A 30 de junio de 2018, ROVI tenía una deuda total de 38,5 millones de euros. La deuda con organismos oficiales, al 0% de tipo de interés, representaba a dicha fecha el 33% del total de la deuda:

<i>En miles de euros</i>	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Préstamos de entidades de crédito	25.906	30.938
Deuda con organismos oficiales	12.552	12.299
Total	38.458	43.237

¹ Ver descripción en Anexo 1 sobre Medidas Alternativas de Rendimiento



Los vencimientos de la deuda a 30 de junio de 2018 se reflejan en el siguiente gráfico (en millones de euros):



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.

4.- Otros hechos relevantes

ROVI inicia la comercialización de su biosimilar de enoxaparina en Alemania, Reino Unido e Italia y alcanza acuerdos de distribución y comercialización con Hikma y Sandoz

ROVI informó (mediante hecho relevante de fecha 7 de marzo de 2017 y número de registro 249265) de la finalización con resultado positivo del procedimiento descentralizado utilizado por la Sociedad para solicitar, en veintiséis países de la Unión Europea, la obtención de la autorización de comercialización de una heparina de bajo peso molecular (biosimilar de enoxaparina).

En dicho procedimiento descentralizado, Alemania ha actuado como Estado Miembro de Referencia (EMR). La fase nacional del proceso de registro, que concluirá previsiblemente con la concesión por parte de las respectivas autoridades nacionales competentes de la autorización de comercialización en cada país correspondiente, se inició en el primer semestre de 2017, y continuó durante todo el ejercicio 2017 y el primer semestre de 2018.

En septiembre 2017, ROVI ha informado al mercado mediante la publicación de un hecho relevante (número de registro 256121) del comienzo de comercialización de su biosimilar de enoxaparina en Alemania, el primer país donde ROVI lanza su biosimilar, y uno de los principales países del mercado de enoxaparina en Europa (en términos de volumen y valor). En el primer semestre de 2018, ROVI inició la comercialización de su biosimilar de enoxaparina en Reino Unido e Italia.



Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

A 30 de junio de 2018, los países que han aprobado el registro nacional del biosimilar de enoxaparina son Alemania, Francia, Reino Unido, Italia, España, Portugal, Bélgica, Finlandia, Noruega, Suecia, Austria, Hungría, Eslovenia, Estonia, Letonia, Eslovaquia, Bulgaria, Rumanía, Croacia, República Checa y Dinamarca.

En abril de 2018, ROVI firmó un acuerdo con Hikma Pharmaceuticals PLC, grupo multinacional farmacéutico cotizado (LSE:HIK), para distribuir y comercializar en exclusiva su biosimilar de enoxaparina en 17 países MENA¹ (Oriente Medio y Norte de África): Arabia Saudí, Jordania, Argel, Egipto, Túnez, Sudán, Siria, Yemen, Iraq, Omán, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Qatar, Bahrein, Libia, Palestina y Líbano.

Asimismo, en junio de 2018, ROVI anunció la firma de un acuerdo con Sandoz, una división de Novartis AG y un líder mundial en medicamentos genéricos y biosimilares, para la distribución y comercialización de su biosimilar de enoxaparina en 14 países/regiones (Australia, Nueva Zelanda, Filipinas, Hong Kong, Singapur, Vietnam, Malasia, Canadá, Suráfrica, Brasil, Colombia, Argentina, México y América Central). En virtud de este acuerdo, ROVI otorga a Sandoz una licencia exclusiva para comercializar el producto en tres de estos países, que son Hong Kong, Singapur y Vietnam.

Además de Europa, a julio de 2018, ROVI tiene firmados acuerdos de comercialización de su biosimilar de enoxaparina en 45 países.

ROVI seguirá informando acerca de los hitos que se consideren relevantes en este proceso de autorización conforme avance el calendario de registro del medicamento en cada país.

ROVI actualiza los avances del estudio pivotal PRISMA 3 de DORIA® (Risperidona ISM®)

ROVI informa de que después de un análisis intermedio pre-especificado del estudio pivotal PRISMA-3 de la formulación mensual inyectable de Risperidona ISM®, denominado DORIA®, un Comité de Monitorización de Datos (CMD) independiente ha recomendado seguir con el ensayo clínico sin necesidad de aumentar el número de pacientes aleatorizados actualmente previsto.

El estudio PRISMA-3 es un ensayo clínico multicéntrico, aleatorizado, con doble enmascaramiento, controlado con placebo, para evaluar la eficacia y seguridad de las inyecciones intramusculares mensuales de DORIA® en pacientes con exacerbación aguda de esquizofrenia², habiéndose iniciado el reclutamiento de pacientes en mayo de 2017, tal y como ya se había informado anteriormente mediante hecho relevante publicado con fecha 25 de octubre de 2017 y número de registro 257753.

Tal y como tenía previsto, la Sociedad ha llevado a cabo un análisis intermedio sin enmascarar en el momento en el que, aproximadamente, el 50% de los pacientes aleatorizados han llegado al día de estudio 85 (o se han retirado antes), a los efectos de estimar de nuevo el tamaño de la muestra necesario para el análisis final. En este sentido, un Comité de Monitorización de Datos independiente ha recibido los datos no enmascarados de este análisis intermedio y ha concluido que el ensayo clínico puede continuar sin necesidad de un aumento del tamaño de la muestra del estudio, remitiendo a ROVI los resultados de forma enmascarada.

En consecuencia, la Sociedad tiene previsto presentar un NDA (*New Drug Application*), dossier de registro en EE.UU. que se presenta a la FDA (*Food and Drug Administration*), en la segunda mitad de 2019.

¹ El acuerdo no incluye Marruecos y Líbano tiene distribución en semi-exclusiva.

² <https://clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT03160521>



5.- Investigación y desarrollo

Plataforma de tecnología ISM®

Tal y como se ha informado previamente, ROVI ha conseguido importantes progresos en el desarrollo de DORIA®, el primer candidato de su tecnología puntera de liberación de fármacos, ISM®, para una liberación prolongada de risperidona, un medicamento antipsicótico de segunda generación de uso consolidado para el tratamiento de la esquizofrenia.

Tras finalizar con éxito el programa^{1,2} de fase I y II de DORIA®, ROVI inició el ensayo pivotal de fase III "PRISMA-3"³ con el reclutamiento del primer paciente en mayo de 2017. El 24 de octubre de 2017, se publicó una actualización del proyecto con los detalles del diseño y del coste de la fase III, junto con una presentación realizada a analistas. La Compañía tiene previsto presentar un NDA (*New Drug Application*), dossier de registro en EE.UU. que se presenta a la FDA (*Food and Drug Administration*), en la segunda mitad de 2019.

Por otra parte, en noviembre de 2017 ROVI inició el desarrollo clínico de Letrozol ISM®, el primer inhibidor de la aromatasas inyectable de acción prolongada para el tratamiento del cáncer de mama hormono-dependiente. El primer ensayo clínico de fase I, el estudio LISA-1⁴, es un estudio abierto, de dosis únicas ascendentes para evaluar el perfil farmacocinético, la seguridad y la tolerabilidad de inyecciones intramusculares de Letrozol ISM®, con concentraciones diferentes, en mujeres postmenopáusicas sanas. Actualmente, el ensayo clínico se encuentra en marcha como estaba previsto.

6.- Dividendos

La Junta General de Accionistas de ROVI, en su reunión celebrada el 29 de mayo de 2018, acordó el pago a los accionistas de un dividendo de 0,1207 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2017.

7.- Adquisición de inmovilizado

ROVI ha invertido 5,1 millones de euros en el primer semestre de 2018, lo mismo que en el primer semestre de 2017. De dicha inversión hay que destacar lo siguiente:

- 0,9 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de inyectables, la misma cantidad que en el primer semestre de 2017;

¹Llaudó J, et al. Phase I, open-label, randomized, parallel study to evaluate the pharmacokinetics, safety, and tolerability of one intramuscular injection of risperidone ISM at different dose strengths in patients with schizophrenia or schizoaffective disorder (PRISMA-1). *Int Clin Psychopharmacol.* 2016;31(6):323-31.

²Anta L, Llaudó J, Ayani I, Martínez J, Litman RE, Gutierrez I. A phase II study to evaluate the pharmacokinetics, safety, and tolerability of Risperidone ISM multiple intramuscular injections once every 4 weeks in patients with schizophrenia. *Int Clin Psychopharmacol.* 2018;33(2):79-87.

³Study to Evaluate the Efficacy and Safety of Risperidone In Situ Microparticles® (ISM®) in Patients With Acute Schizophrenia (PRISMA-3). *Clinicaltrials.gov#NCT03160521* [<https://clinicaltrials.gov/show/NCT03160521>].

⁴Evaluation of IM Letrozole ISM® Pharmacokinetics, Safety, and Tolerability in Healthy Post-menopausal Women (LISA-1). *Clinicaltrials.gov#NCT03401320* [<https://clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT03401320>].



Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

- 0,9 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de San Sebastián de los Reyes, frente a los 1,1 millones de euros invertidos en primer semestre de 2017;
- 1,2 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Granada, frente a los 0,1 millones de euros invertidos en primer semestre de 2017;
- 1,2 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Alcalá de Henares (Frosst Ibérica), frente a los 0,2 millones de euros invertidos en primer semestre de 2017; y
- 0,8 millones de euros corresponden a inversión en mantenimiento y otros, frente a los 2,7 millones de euros invertidos en primer semestre de 2017 (incluye la inversión relativa al biosimilar de enoxaparina).

8.- Operaciones con acciones propias

En los seis primeros meses de 2018 el Grupo ha adquirido un total de 29.923 acciones propias (18.603 en los seis primeros meses del 2017), habiendo desembolsado por ellas un importe de 490 miles de euros (264 miles de euros a 30 de junio de 2017). En el primer semestre de 2018 se han vendido un total de 24.069 acciones propias (52.968 en los seis primeros meses de 2017) por un importe de 397 miles de euros (768 miles de euros en 2017). Dichas acciones habían sido adquiridas por un coste medio ponderado de 297 miles de euros (644 miles de euros en 2017), originando un beneficio en la venta de 100 miles de euros que se ha llevado a reservas en el ejercicio 2018 (124 miles de euros en 2017). A 30 de junio de 2018 las acciones en autocartera ascienden a 691.037 (683.181 a 30 de junio de 2017).

9.- Personal

Al 30 de junio de 2018 la plantilla total del grupo asciende a 1.199 personas (1.170 a 30 de junio de 2017) de las cuales 657 son mujeres (634 a 30 de junio de 2017).

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 2018 de 78 y 41 miles de euros respectivamente (87 y 24 miles de euros cada una de ellas en el primer semestre de 2017).



11.- Perspectivas para el 2018

Para el año 2018, ROVI espera que la tasa de crecimiento de los ingresos operativos se sitúe en la banda media de la primera decena (es decir, la decena entre 0 y 10%) con un rango de entre 20 y 30 millones de euros en ventas del biosimilar de enoxaparina, a pesar de (i) una nueva caída del gasto en sanidad desde el 6,0% al 5,8% del PIB (la expectativa de gasto más baja desde 2007), según el Borrador del Plan Presupuestario para 2018¹ y (ii) el pronóstico de QuintilesIMS², para el gasto de medicamentos en España, que apunta a una tasa de crecimiento de entre el 1% y el 4% hasta 2021.

ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, los últimos acuerdos de licencias de distribución (Neparvis[®], Volutsa[®], Orvatez[®] y Ulunar[®]), el biosimilar de enoxaparina, 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.

En el segundo trimestre de 2018, venció la patente del principio activo ezetimiba por lo que se redujo el precio de Absorcol[®]. Asimismo, se ha iniciado recientemente la comercialización de los medicamentos genéricos formulados con ezetimiba y simvastatina, por lo se ha reducido el precio de Vytorin[®] para mantener su competitividad. No obstante, Vytorin[®] está protegido por patente hasta abril de 2019 por lo que ROVI está valorando la forma más conveniente de proteger sus derechos de licencia.

Asimismo, ROVI espera dejar de distribuir, a partir del cuarto trimestre de 2018, los productos de Merus Labs (Sintrom[®], Salagen[®], Cordiplast[®] y Estraderm[®]).

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;
- 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; y
- Riesgo fiscal inherente a la actividad de compañías del tamaño y complejidad del Grupo.

¹http://www.minhfp.gob.es/Documentacion/Publico/CDI/EstrategiaPoliticaFiscal/2018/PLAN_PRESUPUESTARIO_2018.pdf

²Outlook for Global Medicines through 2021. Report by the QuintilesIMS Institute.

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 el Grupo (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; (iv) el Grupo 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; y (v) el Grupo cuenta con un sistema de control de riesgos en materia fiscal exhaustivo y con asesores fiscales externos que revisan la preparación y presentación de los diferentes impuestos así como la toma de decisiones en materia fiscal por parte del Grupo.

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 en renta variable, 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*.

En este apartado debemos mencionar que, a pesar de esta gestión, las Comunidades Autónomas siguen demorando 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.



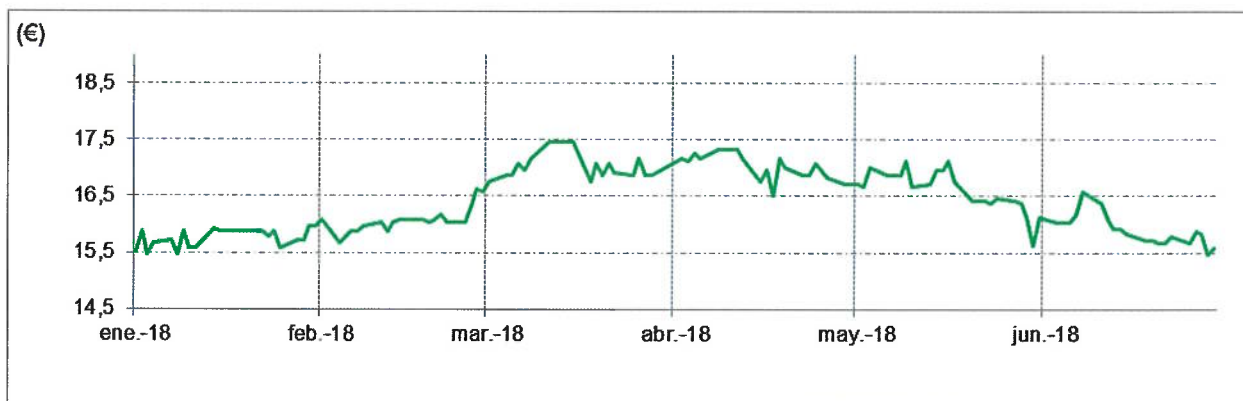
- *Riesgo de liquidez.*

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.

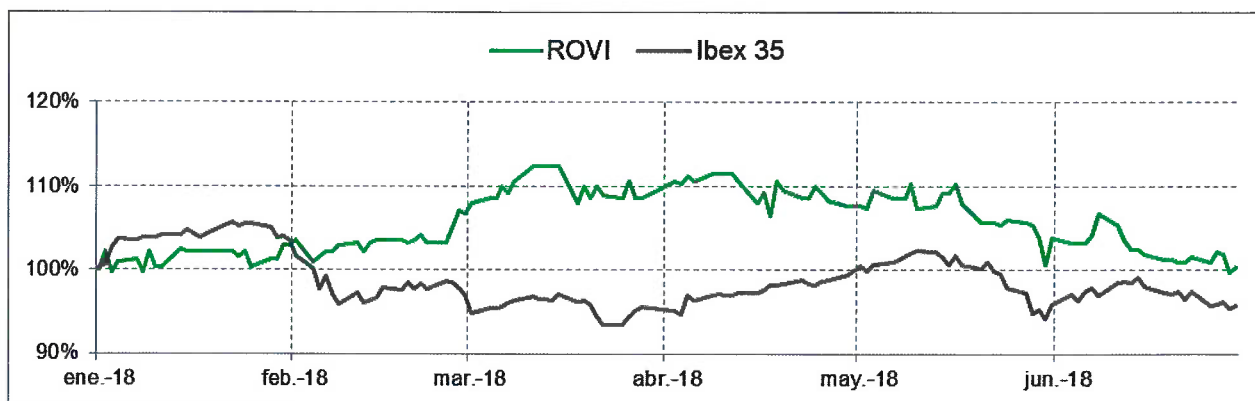
13.- Cotización bursátil

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 2018:



En el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización de Rovi comparada con el IBEX 35 en el primer semestre de 2018:



14.- Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos con posterioridad al 30 de junio de 2018.



ANEXO 1

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO



Informe de gestión intermedio para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

La información financiera de ROVI contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otra serie de medidas preparadas de acuerdo con los estándares de reporting establecidos, los cuales son denominados como Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs, por sus siglas en inglés).

Estas APMs se consideran magnitudes ajustadas respecto de aquellas que se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), que es el marco contable de aplicación para los estados financieros consolidados del Grupo ROVI, y por tanto deben de ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de estas.

Las APMs son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de ROVI para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera para la toma de decisiones, operativas o estratégicas del Grupo. Estas APMs son consistentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de inversores y analistas en los mercados de capitales. En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la European Securities and Markets Authority (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, ROVI proporciona a continuación información relativa a aquellas APMs incluidas en la información de gestión del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 que considera significativas.

EBITDA

El EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) es un indicador que mide el resultado de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, siendo un indicador habitualmente utilizado en el análisis de compañías.

El EBITDA se calcula como resultado antes de impuestos, del resultado financiero, de depreciaciones y de amortizaciones.

EBITDA “sin I+D”

Esta APM es utilizada para mostrar el EBITDA proveniente del negocio principal y estable de ROVI.

EBITDA “sin I+D” se calcula como el EBITDA excluyendo:

- Gastos de investigación y desarrollo (“I+D”) (ver Nota 8 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018); y
- Gastos/ingresos no recurrentes (ver Nota 22 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018).

EBIT

El EBIT (“Earnings Before Interest and Taxes”) es un indicador que mide el resultado de explotación de la compañía antes de deducir los intereses e impuestos. De igual manera que el indicador anterior, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo.

El EBIT también se corresponde con el resultado de explotación del periodo.

EBIT “sin I+D”

Esta APM es utilizada para mostrar el EBIT proveniente del negocio principal y estable de ROVI.

El EBIT “sin I+D” es el resultado de explotación, excluyendo:

- Gastos de investigación y desarrollo (ver Nota 8 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018); y
- Gastos/ingresos no recurrentes (ver Nota 22 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018).

Beneficio neto “sin I+D”

Esta APM se utiliza para mostrar el resultado del periodo proveniente del negocio principal y estable de ROVI.

El beneficio neto “sin I+D” es el EBIT “sin I+D” más:

- El resultado financiero; y
- El impuesto sobre beneficios. La tasa efectiva del beneficio neto “sin I+D” se calcula aplicando la misma tasa fiscal efectiva obtenida en la cuenta de resultados del periodo.

Deuda/Caja Neta

La Deuda/Caja Neta es el principal indicador que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento del Grupo. Se compone de valores de renta variable, más depósitos, más efectivo y equivalentes de efectivo, menos deuda financiera a corto y a largo plazo.

