



Rovi

Resultados financieros del Primer Semestre de 2014

Julio 2014



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



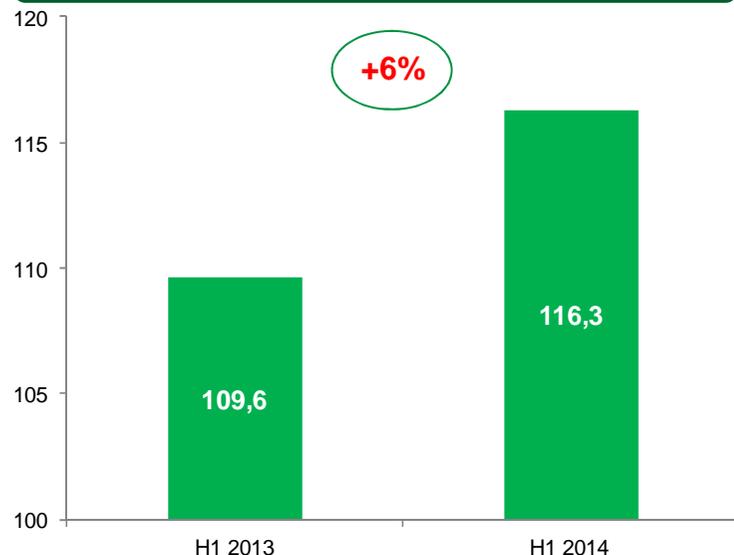
Resultados financieros 1S 2014 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 6% hasta 116,3Mn€ como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de productos farmacéuticos con prescripción, cuyas ventas crecieron un 10%, a pesar de la nueva contracción del mercado farmacéutico español pronosticada por Farmaindustria para 2014. Los ingresos totales se incrementaron en un 7% hasta alcanzar los 117,9Mn€ en 1S 2014.
- **Para 2014**, ROVI espera que la **tasa de crecimiento** de los ingresos operativos se sitúe **entre la banda media y la banda alta de la primera decena**.
- **Excelente comportamiento de Bemiparina**: crecimiento del 9% hasta los 37,2Mn€ de ventas, representando el 32% del total de ingresos operativos.
- **Comportamiento muy positivo de Absorcol & Vytorin y de Corlentor**: incremento de ventas del 20% y del 21% respectivamente.
- Las **ventas de Medicebran y Medikinet**, ambos productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, alcanzaron 3,8Mn€.
- **El EBITDA aumentó un 14%** (20,9Mn€), reflejando una **mejora de 1.2pp del margen EBITDA** frente a 1S 2013.
- El **beneficio neto** (15,0Mn€) creció un 8%.
- En julio de 2014, ROVI pagó un **dividendo bruto de 0,1612€/acción** con cargo a los resultados de 2013, lo que supuso un **crecimiento del 18%** frente al dividendo del año anterior.

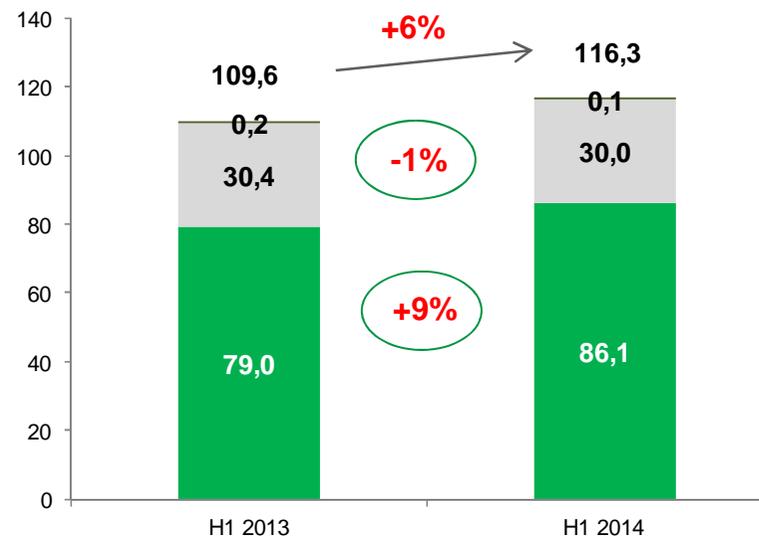
Crecimiento liderado por la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas...



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ingresos operativos por tipo (Mn€)



■ Especialidades farmacéuticas ■ Fabricación a terceros ■ Royalties

- Los **ingresos operativos** aumentaron un **6%** en 1S 2014, hasta 116,3Mn€, como resultado de la fortaleza de:
 - ✓ El negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 9%**.
 - ✓ En **fabricación a terceros**, los ingresos se redujeron un 1% en 1S 2014 como consecuencia de una menor producción para MSD.
- Los **ingresos totales** se incrementaron en un **7%** hasta 117,9Mn€ en 1S 2014.
- ROVI confía en seguir creciendo a pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica española:
 - ✓ caída anual adicional del 2% esperada por Farmaindustria¹ para 2014 y 2015; y
 - ✓ decrecimientos continuos en el mercado de oficinas de farmacia al menos hasta el año 2017, según IMS Health².

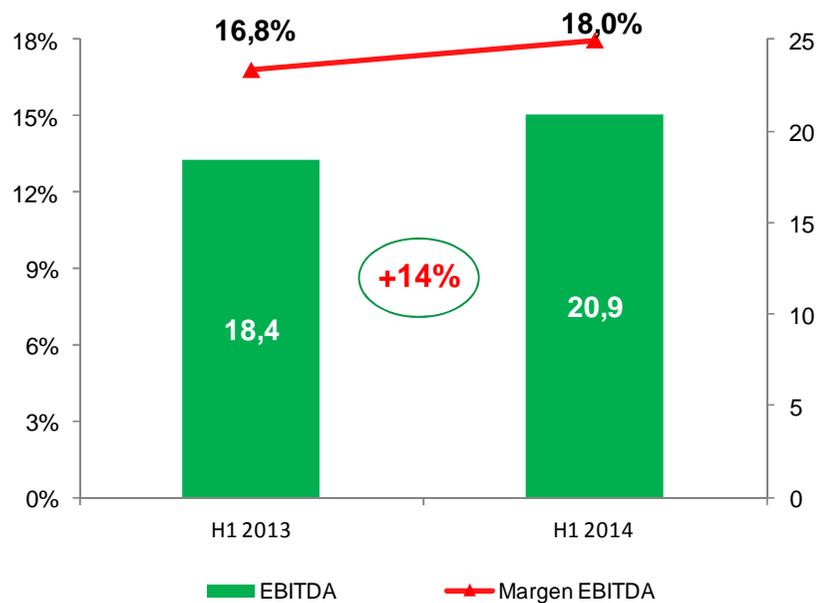
¹ <http://www.farmaindustria.es/web/indicador/analisis-de-la-evolucion-del-gasto-farmacologico-publico-en-espana-mes-mes/>

² <http://www.farmaindustria.es/web/documentos/boletines/> (boletín nº 108, April 2014).

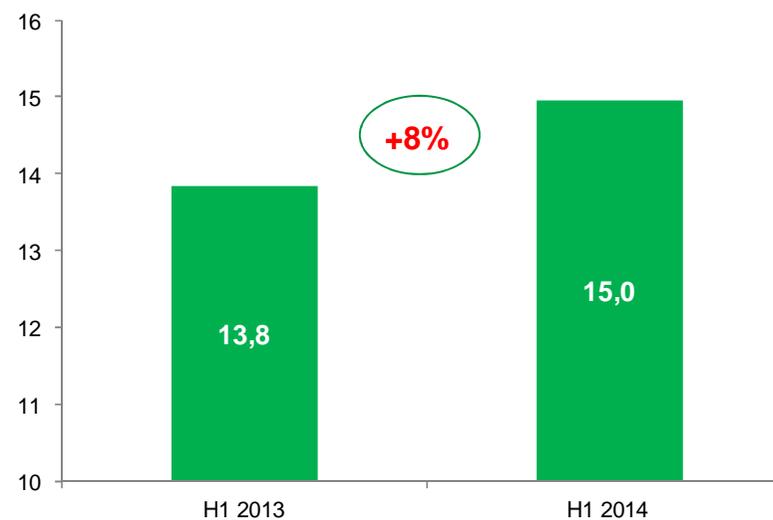


...con una elevada rentabilidad

EBITDA (Mn€) y margen EBITDA (%)



Resultado neto (Mn€)

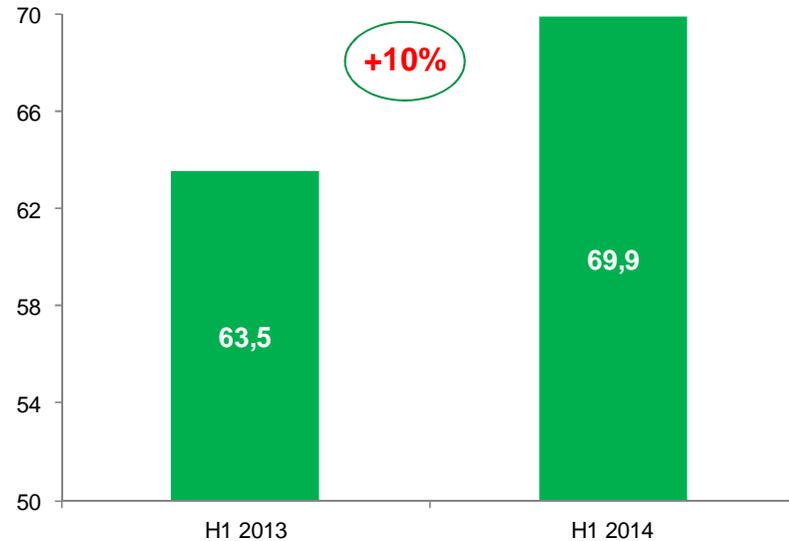


- El **EBITDA** creció un **14%** hasta los €20,9Mn€ en 1S 2014, con una **mejora del margen EBITDA de 1,2 pp** hasta el 18,0% frente al 16,8% de margen en 1S 2013 gracias al aumento de los ingresos y al apalancamiento operativo del negocio.
- El **beneficio neto** aumentó un **8%** en 1S 2014 hasta alcanzar los 15,0Mn€.

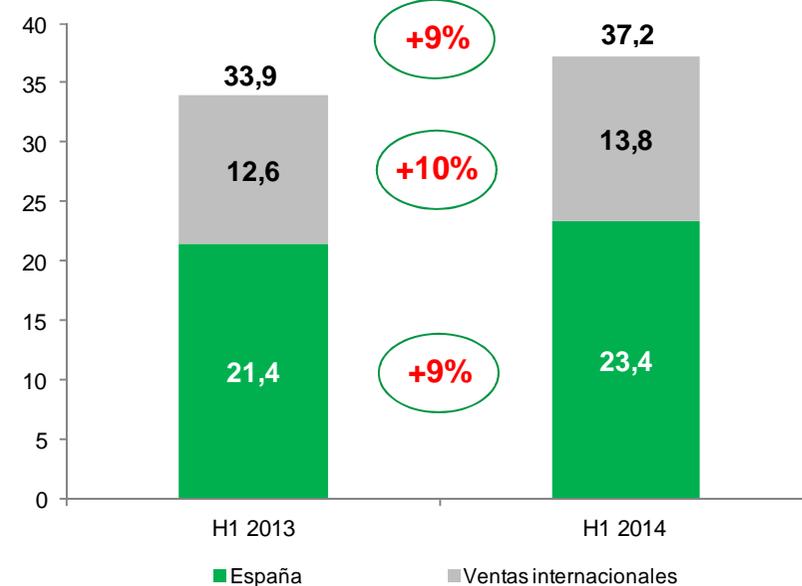


Bemiparina, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)

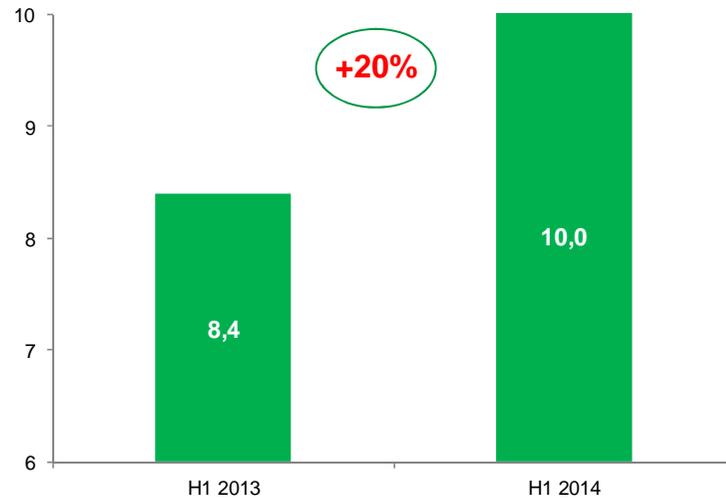


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 10%** hasta 69,9Mn€ en 1S 2014.
- Las **ventas de Bemiparina se incrementaron un 9%** en 1S 2014:
 - ✓ Las **ventas en España aumentaron un 9%** hasta 23,4Mn€, consiguiendo una cuota de mercado del 26% en 1S '14.
 - ✓ Las **ventas internacionales aumentaron un 10%** debido a una mayor presencia en países donde ya estaba presente.
 - ✓ Obtención de la aprobación del registro en China y potencial lanzamiento en el mercado chino en 2S 2014.

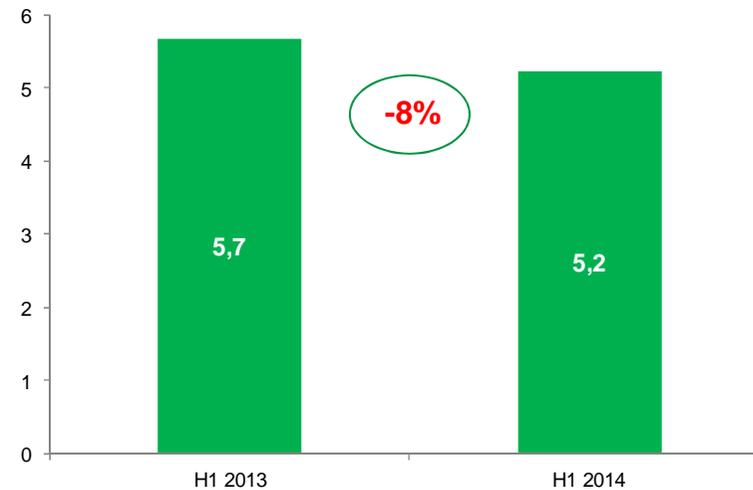


Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

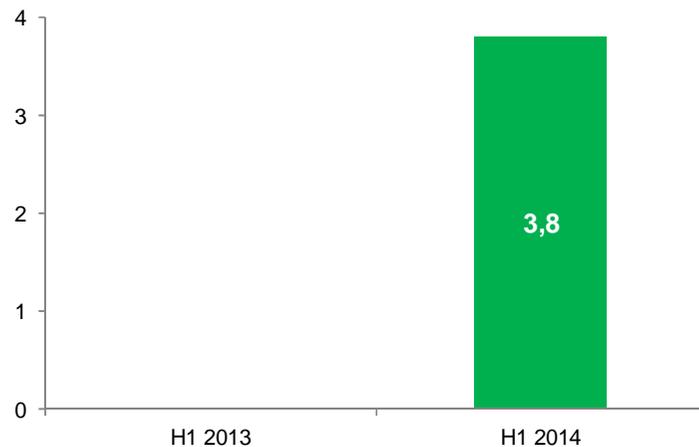
Ventas de Absorcol y Vytorin (Mn€)



Ventas de Thymanax (Mn€)



Ventas de Medicebran y Medikinet (Mn€)



- Las ventas de **Absorcol y Vytorin**, productos lanzados en enero de 2011, **crecieron un 20%** hasta los 10,0Mn€ en 1S 2014.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 8% hasta los 5,2Mn€ en 1S 2014.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **alcanzaron 3,8Mn€** en 1S 2014.
- En 1S 2014 no se registraron ventas de **Hirobriz**. **ROVI espera iniciar la comercialización de Hirobriz y Ulunar en 4T 2014.**

Notas: Thymanax es un antidepresivo innovador de la compañía Laboratorios Servier.

Vytorin y Absorcol constituyen la primera de las cinco licencias de MSD.

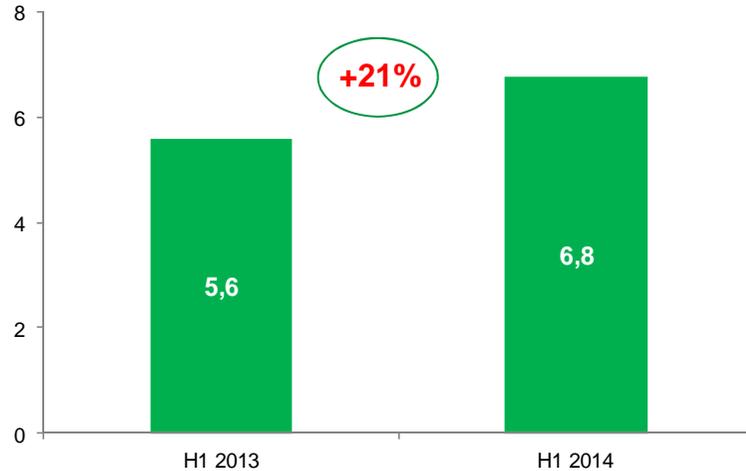
Medicebran y Medikinet son especialidades farmacéuticas de la compañía Medice indicadas para el tratamiento del TDAH en niños y adolescentes.

Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler son ambos productos de Novartis para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica).

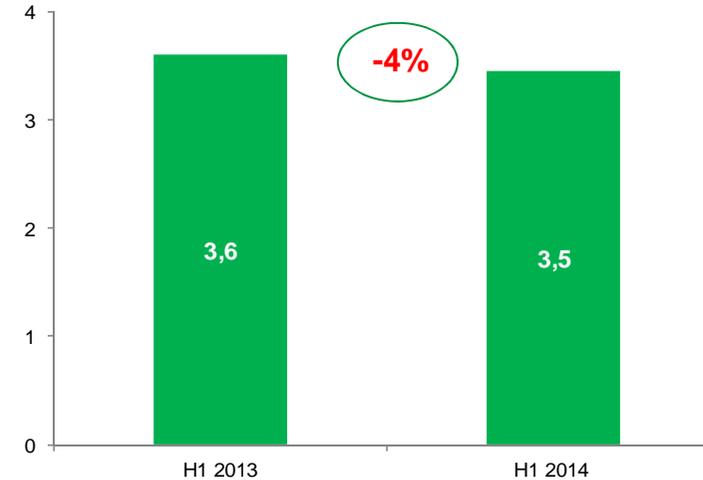


Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

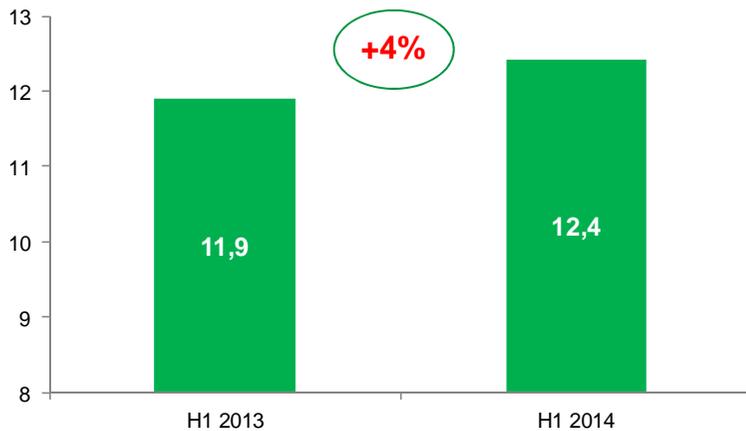
Ventas de Corlentor (Mn€)



Ventas de Exxiv (Mn€)



Ventas de agentes de contraste (Mn€)



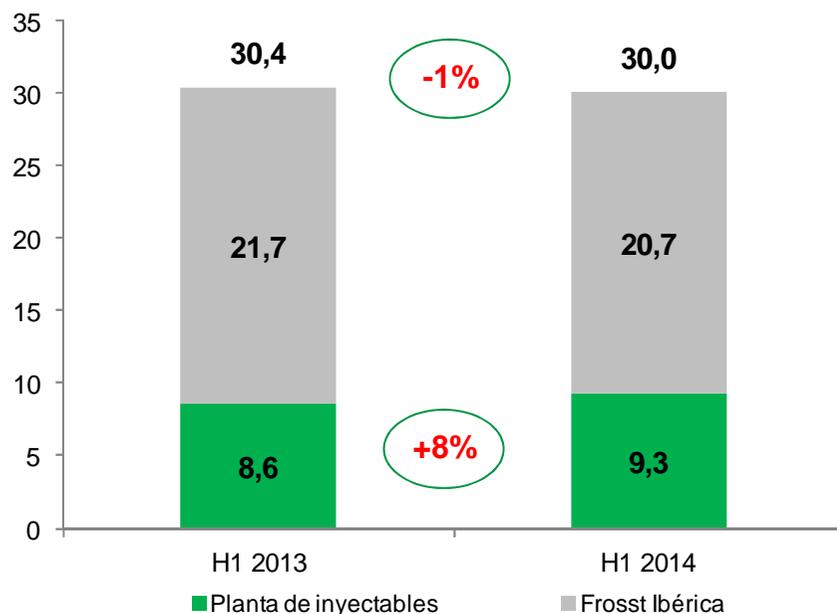
- Las ventas de **Corlentor** mantuvieron una positiva evolución, con un **incremento del 21%** hasta los 6,8Mn€.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 4% hasta 3,5Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios **aumentaron un 4%** hasta los 12,4Mn€ en 1S 2014.

Notas: Corlentor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier.
Exxiv es un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD.



Servicios de fabricación a terceros de valor añadido

Ventas de fabricación a terceros (Mn€)



- Las ventas de **fabricación a terceros** se redujeron un 1% en 1S 2014 hasta los 30,0Mn€.
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos **augmentaron un 8%** hasta alcanzar los 9,3Mn€ en 1S 2014. 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 €20,7Mn€ en 1S 2014 frente a los 21,7Mn€ de 1S 2013 como consecuencia de una menor producción para MSD.

Foco en la plataforma de liberación de fármacos y en glicómica



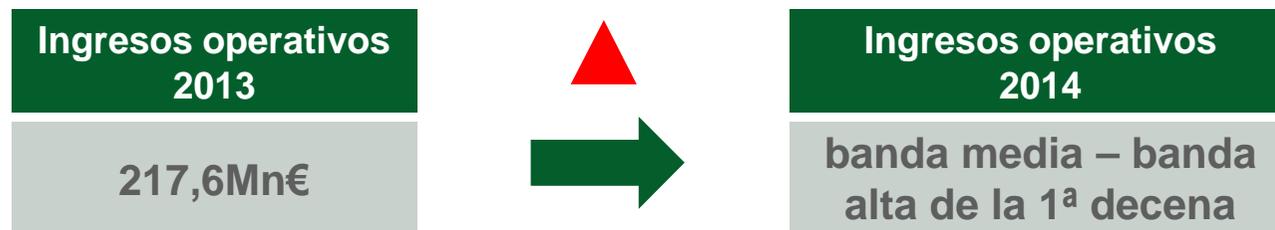
Plataforma	Producto	Potencial indicación	Situación actual				Hitos esperados
			Pre-clínica	I	II	III	
ISM	Risperidona, mensual	Esquizofrenia	[Barra de progreso: Pre-clínica completada]				<ul style="list-style-type: none"> Anuncio resultados F I F II en curso en 1S 2014
	Paliperidona, mensual	Esquizofrenia	[Barra de progreso: Pre-clínica completada]				<ul style="list-style-type: none"> Comienzo F I en 2S 2014
	Letrozol, trimestral	Cáncer de mama	[Barra de progreso: Pre-clínica completada]				<ul style="list-style-type: none"> Comienzo F I en 2S 2015
Glicómica	Bemiparina (HBPM)	Cáncer microcítico de pulmón (*)	[Barra de progreso: Pre-clínica completada]				<ul style="list-style-type: none"> Resultados Fase II ya anunciados

ISM: *in-situ* microparticles; LMWH: low molecular weight heparin

* Actualmente en búsqueda de un socio estratégico para continuar el desarrollo clínico.



Previsiones 2014



Nuestros principales pilares de crecimiento

Especialidades farmacéuticas

- Bemiparina
- Lanzamientos recientes como Absorcol, Vytorin y Medikinet
- Cartera existente (Corlenter, Thymanax, Exxiv, agentes de contraste...)
- Nuevos lanzamientos de productos bajo licencia (Hirobriz y Ulunar)

Fabricación a terceros

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



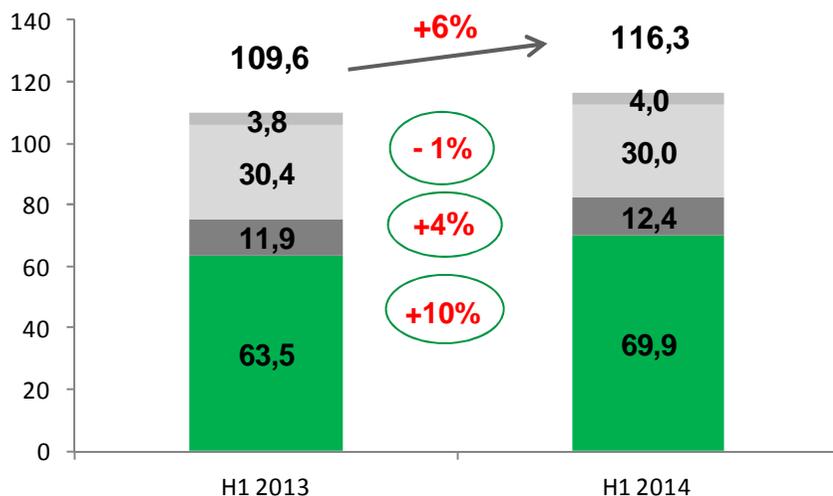
Resultados financieros

Javier López-Belmonte
Director financiero

Nivel de ingresos excelente con un fabuloso comportamiento de Bemiparina

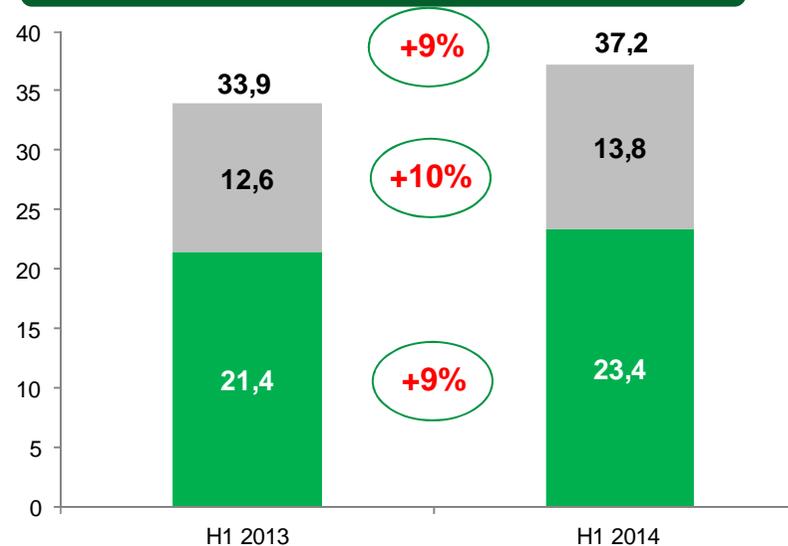


Ingresos operativos totales (Mn€)



■ Productos con prescripción ■ Agentes de contraste ■ Servicios a terceros ■ Otros

Ventas de Bemiparina (Mn€)



■ España ■ Ventas internacionales

➤ **Ingresos operativos** de 116,3Mn€, registrando un **crecimiento del 6%**:

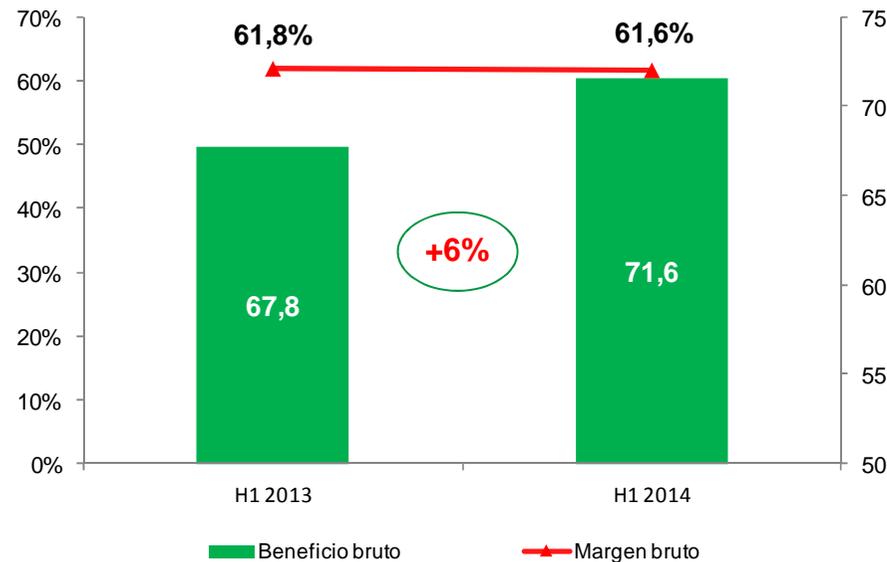
- ✓ Crecimiento del 10% en los productos farmacéuticos con prescripción;
- ✓ Crecimiento del 4% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
- ✓ Reducción del 1% en servicios a terceros; y
- ✓ Crecimiento del 3% en productos OTC y Otros (incluye la concesión de licencias de distribución).

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 37,2Mn€, con un **aumento del 9%** vs 1S 2013, contribuyendo las ventas en España y las internacionales en un 9% y un 10% respectivamente a este crecimiento.

Margen bruto influido por el incremento de clientes a los que se les facturan materiales en la planta de inyectables



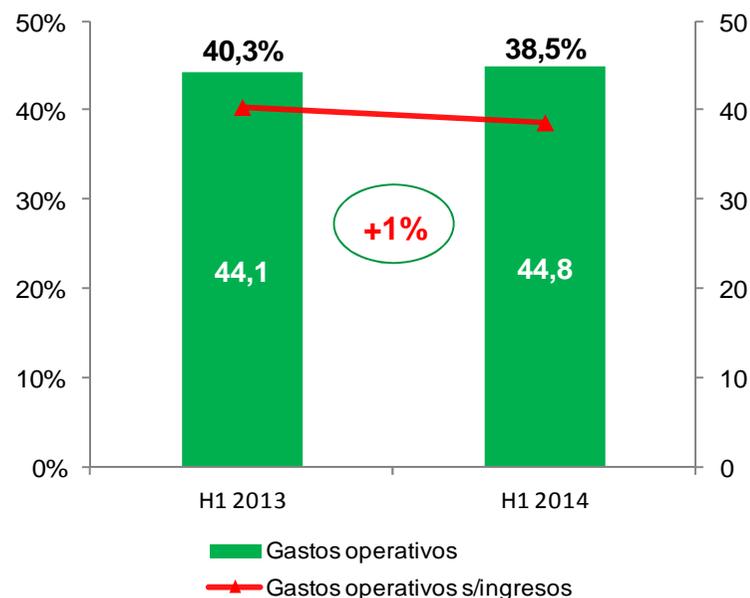
Beneficio bruto (Mn€) & margen bruto (%)



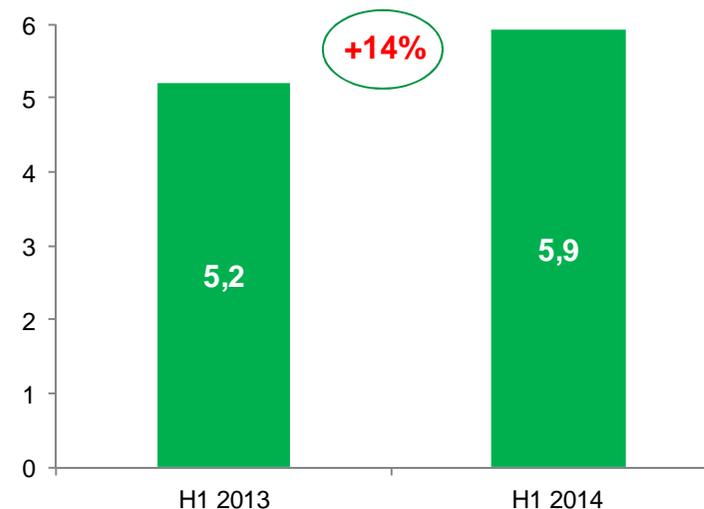
- El **margen bruto** disminuye en 0,2 pp en 1S 2014 vs 1S 2013 principalmente debido a:
 - ✓ el incremento en volúmenes fabricados para clientes a los que se les facturan los materiales en la planta de inyectables, contribuyendo con márgenes más bajos.
 - ✓ La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen bruto de 1S 2014.
- El **beneficio bruto aumentó un 6%** en 1S 2014 hasta los 71,6Mn€.

Control de costes junto con apuesta por I+D

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



Gasto en I+D (Mn€)

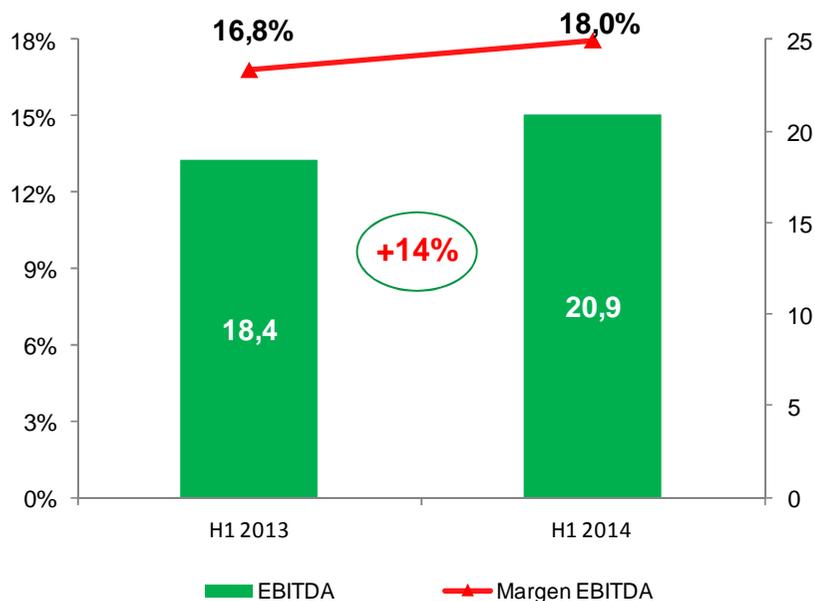


- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 1% hasta los 44,8Mn€ debido principalmente al aumento de los gastos de personal. No obstante, el ratio de gastos operativos sobre ingresos disminuye en 1,8 pp hasta el 38,5%.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 14%, reflejo de las inversiones de ROVI en sus proyectos en desarrollo, principalmente en su plataforma ISM[®]. El gasto en I+D supone aproximadamente el 5% de los ingresos operativos.

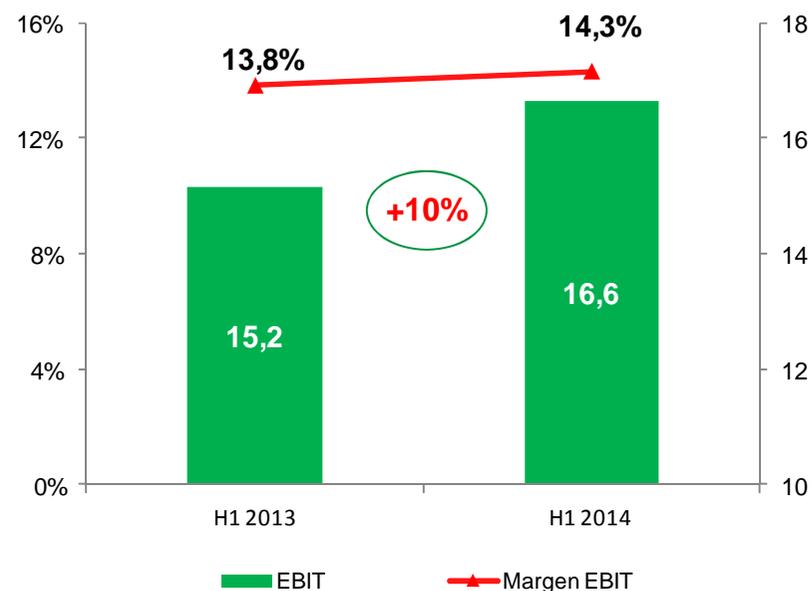


EBITDA & EBIT

EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)



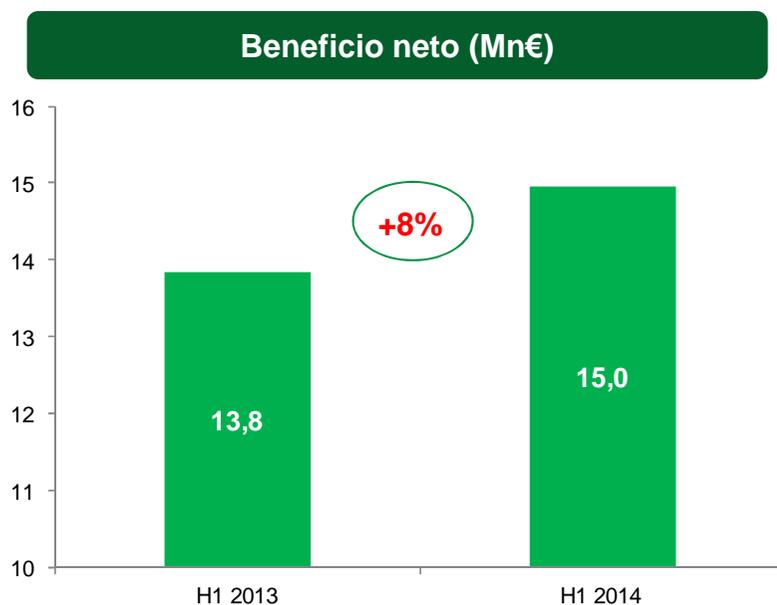
EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)



- El **EBITDA** aumentó un **14%** hasta los 20,9Mn€, con una mejora del margen EBITDA de **1,2 pp** hasta el 18,0% en 1S 2014 desde el 16,8% en 1S 2013. Este crecimiento se ha conseguido gracias al aumento de las ventas y al apalancamiento operativo del negocio.
- Las **amortizaciones** aumentaron un 30% en 1S 2014, hasta los 4,2Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT** se incrementó un **10%** hasta los 16,6Mn€, con una mejora de **0,5 pp** en el margen EBIT hasta el 14,3% desde el 13,8% en 1S 2013.



Beneficio neto

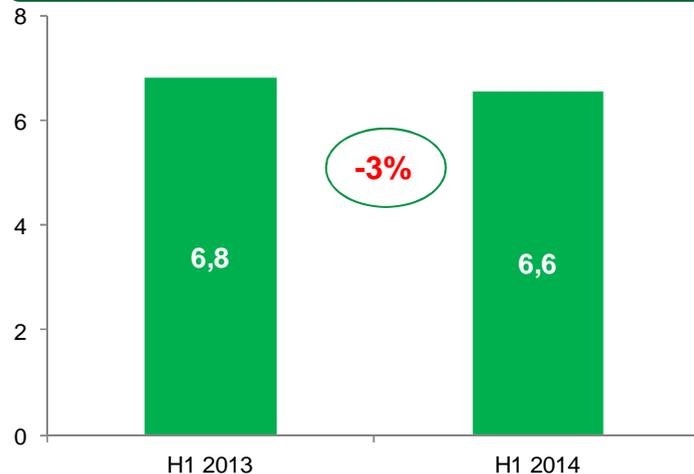


- El **resultado neto aumentó un 8%** hasta 15,0Mn€ en 1S 2014.
- **Tasa fiscal efectiva del 5,6%** en 1S 2014 vs 4,8% en 1S 2013. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a:
 - ✓ deducción de gastos de I+D existentes; y
 - ✓ activación de bases imponibles negativas de Frosst Ibérica.
- A 31 de diciembre de 2013, Frosst Ibérica tenía **57,5Mn€ de bases imponibles negativas**, de los cuales 7,4Mn€ se utilizaron en el impuesto de sociedades de '13 y otros 4,6Mn€ en 1S '14.
- El 20 de junio de 2014, el gobierno anunció una amplia reforma fiscal, con efectos desde enero de 2015.
- Estas medidas fiscales propuestas afectarían positivamente a la PyG del Grupo ROVI y al importe del impuesto a pagar. ROVI espera que la tasa fiscal efectiva se sitúe entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir la decena hasta el 10%) para los próximos años.
- Dicha reforma fiscal se encuentra en fase de anteproyecto, por lo que está todavía pendiente de aprobación.
- Entre las medidas fiscales propuestas que afectarían 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.

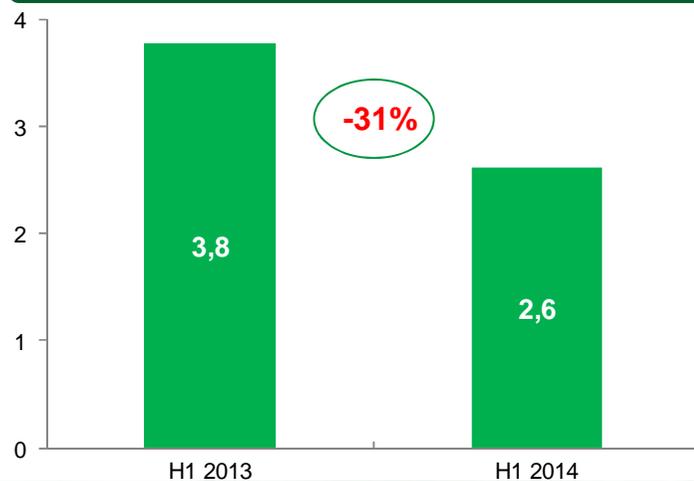


Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

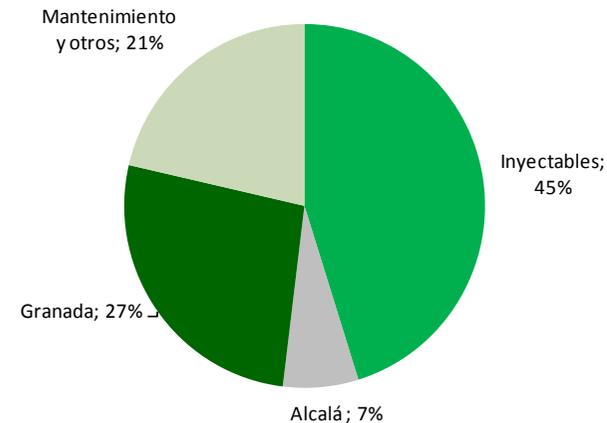
Evolución del Capex (Mn€)



FCF (Mn€)



Desglose del Capex (%)



- 6,6Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 1S 2014:
 - ✓ 3,0Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
 - ✓ 1,8Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
 - ✓ 0,4Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá; y
 - ✓ 1,4Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros.
- ROVI espera que el Capex de 2014 sea inferior al de 2013 (24,7Mn€), aunque superior al de 2012 (13,7Mn€).
- **Flujo de caja libre** de 2,6Mn€ en 1S '14 frente a 3,8Mn€ en 1S '13. Esta evolución obedece principalmente al aumento de existencias en 7,3Mn€ en 1S '14 por la mayor producción de Bemiparina. Este impacto negativo se compensó en gran medida con: (i) incremento de 1,3 Mn€ de "proveedores y otras cuentas a pagar" y (ii) incremento de 4,7 Mn€ de "clientes y otras cuentas a cobrar" en 1S '14 vs incremento de 7,9Mn€ en 1S '13.

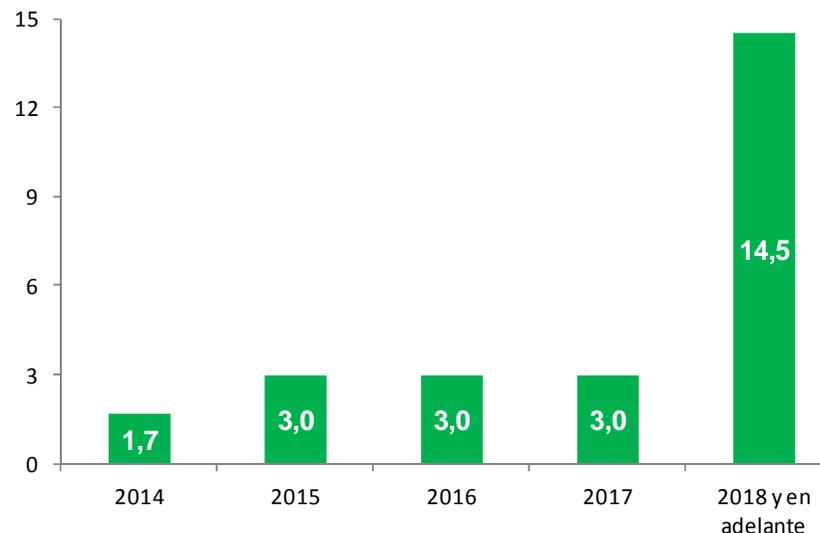


Deuda financiera

Desglose de la deuda (%)



Vencimientos de la deuda (Mn€)



- **Deuda con la administración pública**, al 0% de tipo de interés, representa el **96%** del total de la deuda.
- **Posición de tesorería bruta de 33,0Mn€** a 30 de junio de 2014 vs 36,7Mn€ a 31 de diciembre de 2013.
- **Posición de tesorería neta de 7,8Mn€** a 30 de junio de 2014 vs 5,8Mn€ a 31 de diciembre de 2013.
- Posición de tesorería bruta de 30,2Mn€ y **posición de tesorería neta nula a 31 de marzo de 2014.**
- El 3 de julio ROVI **pagó un dividendo** con cargo a los resultados de 2013 de 0,1612 euros/acción. Este dividendo significó un **incremento del 18%** comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados de 2012.



Noticias esperadas para 2014

Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos

I+D

- Publicación de los resultados de Fase I de Risperidona-ISM® en 3T 2014
- Inicio de la Fase II de Risperidona-ISM®



Para más información, puede ponerse en contacto con:

Juan López-Belmonte
Consejero Delegado
91 375 62 35
jlopez-belmonte@rovi.es
www.rovi.es

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

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