



# Rovi

---

## Resultados financieros del Primer Trimestre de 2016



# 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



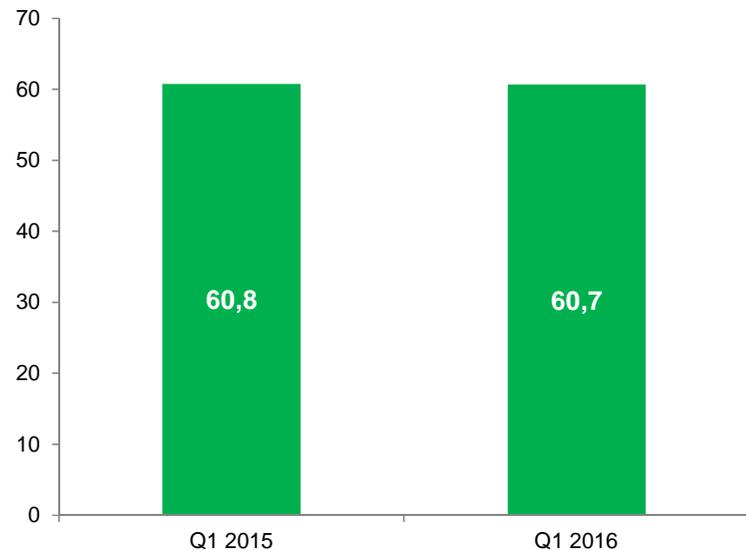
## Resultados financieros 1T 2016 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** alcanzaron los 60,7Mn€ en 1T 2016, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de productos farmacéuticos con prescripción, cuyas ventas crecieron un 15% y superaron ampliamente el comportamiento del mercado farmacéutico.
- El ensayo clínico de Risperidona ISM “PRISMA-2” concluyó con éxito y los resultados finales positivos se presentaron el 13 de 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 media y la banda alta de la primera decena (es decir, entre 0 y 10%)**.
- **Excelente comportamiento de Bemiparina en España:** crecimiento del 4% hasta los 13,1Mn€ de ventas.
- **Comportamiento positivo de Absorcol & Vytorin & Orvatez:** incremento de ventas del 47%.
- Las **ventas de Hirobriz y Ulunar**, ambos productos para pacientes con EPOC lanzados en 4T 2014, se incrementaron en 3,0 veces hasta alcanzar los 2,8Mn€.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, se incrementaron en 3,9 veces hasta alcanzar los 1,5Mn€.
- El **EBITDA** aumentó un 36% hasta los 13,0Mn€ en 1T 2016, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 5,7 pp hasta el 21,5% en 1T 2016 desde el 15,8% en 1T 2015, debido principalmente al impacto de un ingreso no recurrente de 4Mn€ registrado como consecuencia de la constitución de una joint venture por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal.
- El **beneficio neto** aumentó hasta los 9,4Mn€ en 1T 2016, un incremento del 46% respecto a 1T 2015.
- 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.

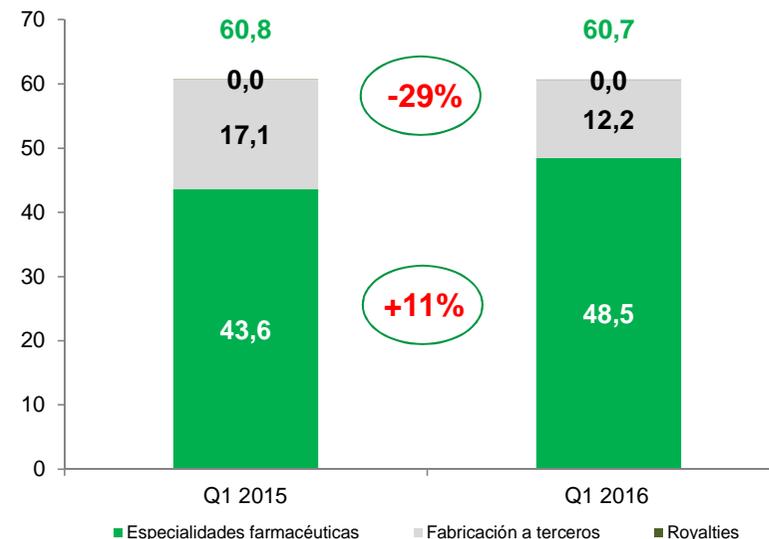
# Estabilidad como resultado de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas...



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ingresos operativos por tipo (Mn€)



- Los **ingresos operativos permanecieron estables** en 60,7Mn€, como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ el negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 11%** en 1T 2016.
  - ✓ Las ventas de fabricación a terceros disminuyeron un 29%.
- 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.

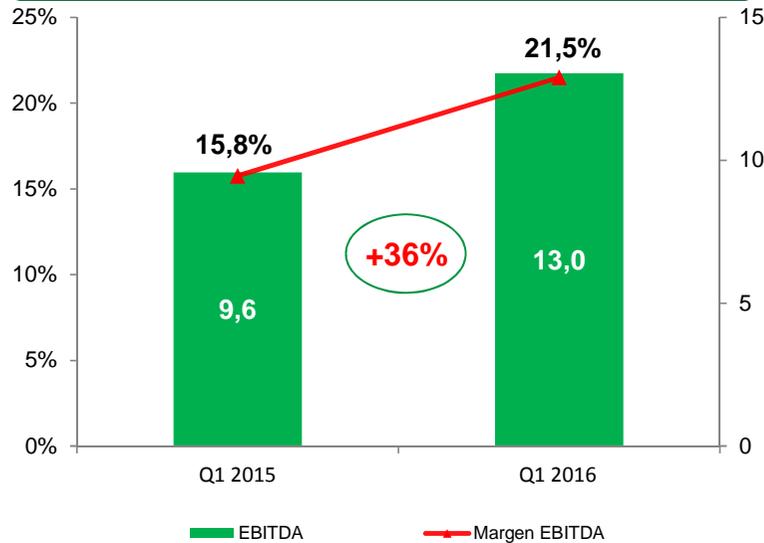
<sup>1</sup><http://www.farmaindustria.es/web/documento/indicadores-basicos-del-sector-la-industria-farmaceutica-espanola-y-su-mercado-en-cifras/>

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

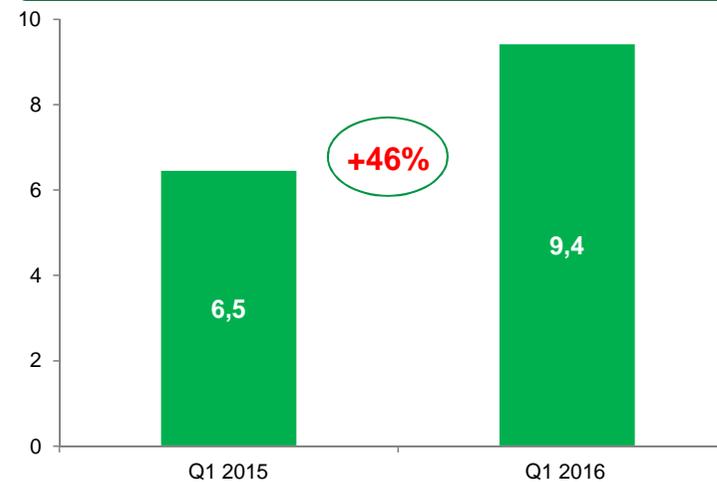


## ...con una elevada rentabilidad

### EBITDA (Mn€) y margen EBITDA (%)



### Beneficio neto (Mn€)

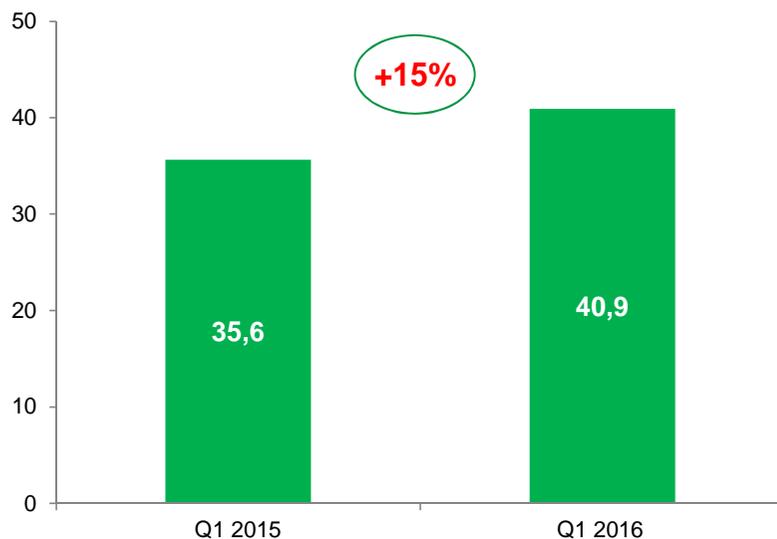


- En 1T 2016, el **EBITDA** se vio afectado por un ingreso no recurrente de 4Mn€ registrado como consecuencia de la constitución de una JV por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal.
- El **EBITDA** aumentó un 36% hasta los 13,0Mn€ en 1T 2016, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 5,7 pp hasta el 21,5% en 1T 2016 desde el 15,8% en 1T 2015. No obstante;
  - ✓ excluyendo el impacto de dicho ingreso, el EBITDA disminuiría un 6% hasta los 9,0Mn€, reflejando una caída en el margen EBITDA de 0,9 pp hasta el 14,9% en 1T 16, como resultado del incremento de los gastos de I+D.
  - ✓ Si se hubiera mantenido, en 1T '16, el mismo importe de gastos de I+D que en 1T 2015, el EBITDA habría aumentado un 5% hasta los 10,1Mn€, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 0,8 pp hasta el 16,6% en 1T '16.
- El **beneficio neto** aumentó hasta los 9,4Mn€ en 1T 2016, un incremento del 46% respecto a 1T 2015. No obstante,
  - ✓ excluyendo el impacto de dicho ingreso no recurrente, el beneficio neto se habría reducido un 12% hasta los 5,7Mn€.
  - ✓ Si se hubiera mantenido, en 1T 2016, el mismo importe de gastos de I+D que 1T 2015, el beneficio neto habría aumentado un 3% hasta los 6,6Mn€.

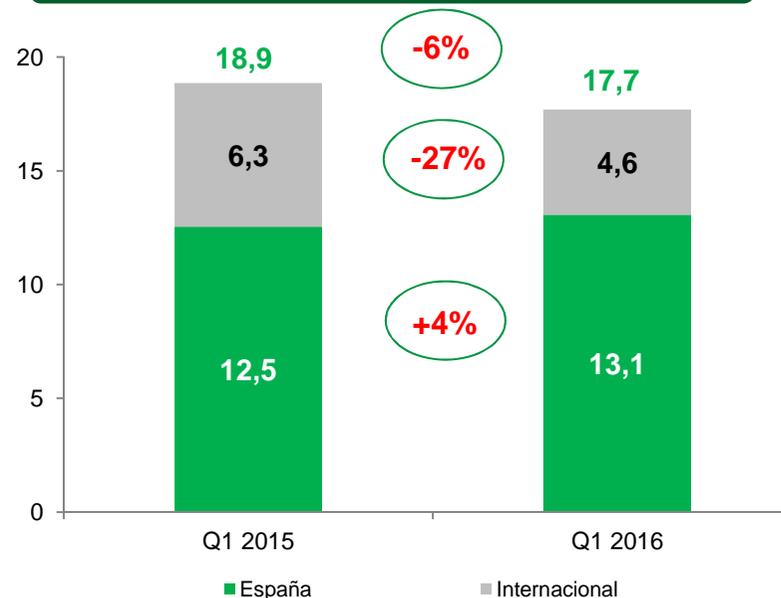
# Bemiparina en España, liderando el crecimiento del negocio de especialidades farmacéuticas



### Ventas de productos con prescripción (Mn€)



### Ventas de Bemiparina (Mn€)

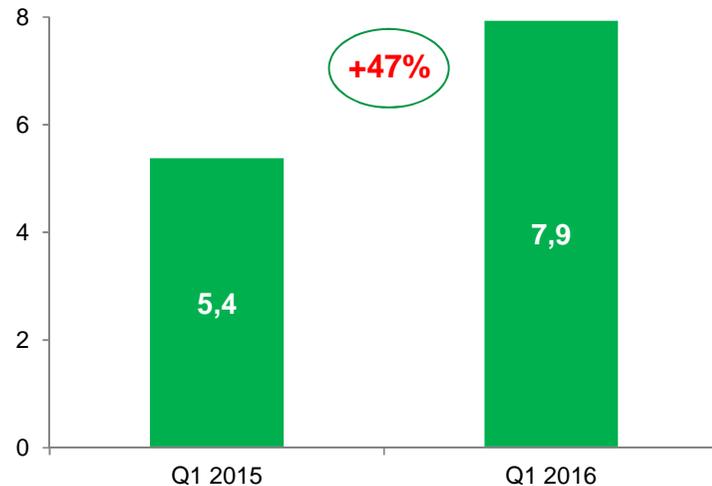


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** aumentaron un **15%** hasta 40,9Mn€ en 1T 2016.
- Las **ventas totales de Bemiparina** disminuyeron un 6% en 1T 2016, situándose en los 17,7Mn€.
  - ✓ Las **ventas de Bemiparina en España** crecieron un **4%** hasta alcanzar los 13,1Mn€.
  - ✓ Las **ventas internacionales** se contrajeron en un 27% hasta alcanzar los 4,6Mn€. Esta reducción fue específica del primer trimestre del año y ROVI espera que las ventas internacionales se mantengan estables en el ejercicio 2016.

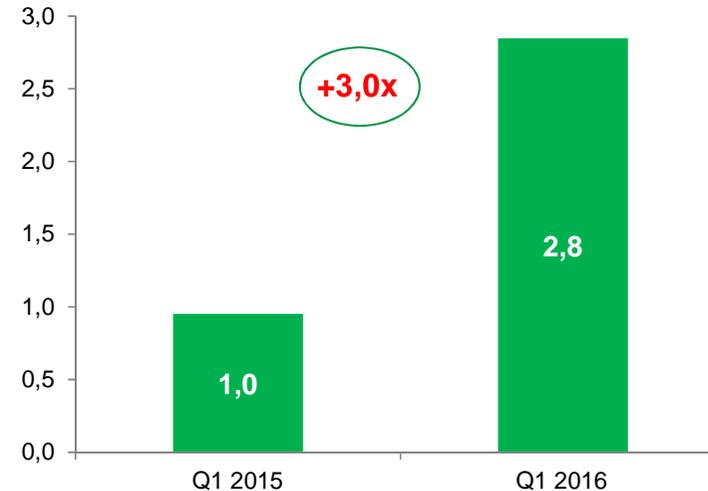


## Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

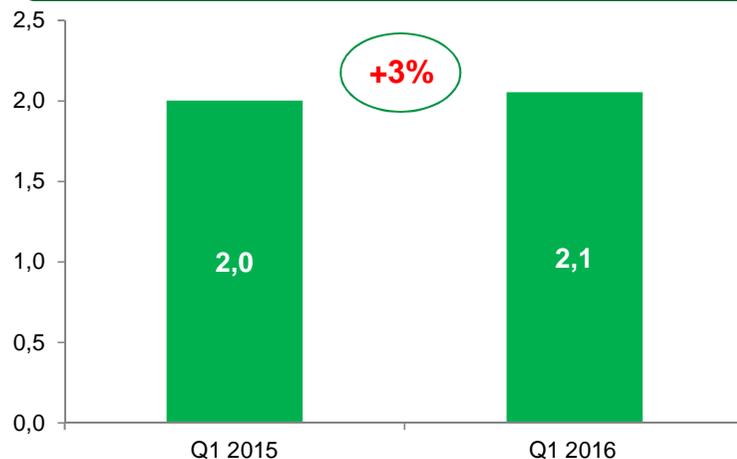
### Ventas de Absorcol, Vytorin y Orvatez (Mn€)



### 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 47%** hasta los 7,9Mn€ en 1T 2016.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, **se incrementaron en 3,0 veces** hasta alcanzar los 2,8Mn€ en 1T 2016.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España,  **aumentaron un 3%** hasta 2,1Mn€ en 1T 2016.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 27% hasta los 1,4Mn€ en 1T 2016.

*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.*

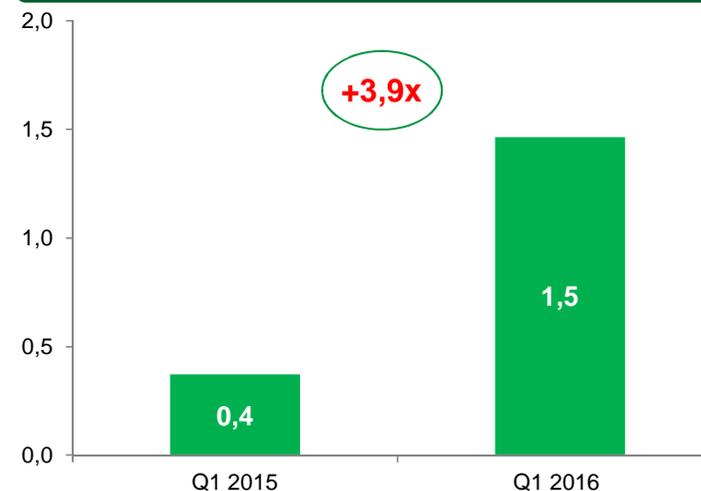


## Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

### Ventas de Corlentor (Mn€)



### Ventas de Volutsa (Mn€)



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



- Las ventas de **Corlentor** permanecieron estables en los 3,4Mn€ en 1T 2016.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, **se incrementaron en 3,9 veces** hasta alcanzar los 1,5Mn€ en 1T 2016.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 11% hasta los 1,4Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios disminuyeron un 1% hasta los 6,4Mn€ en 1T 2016.

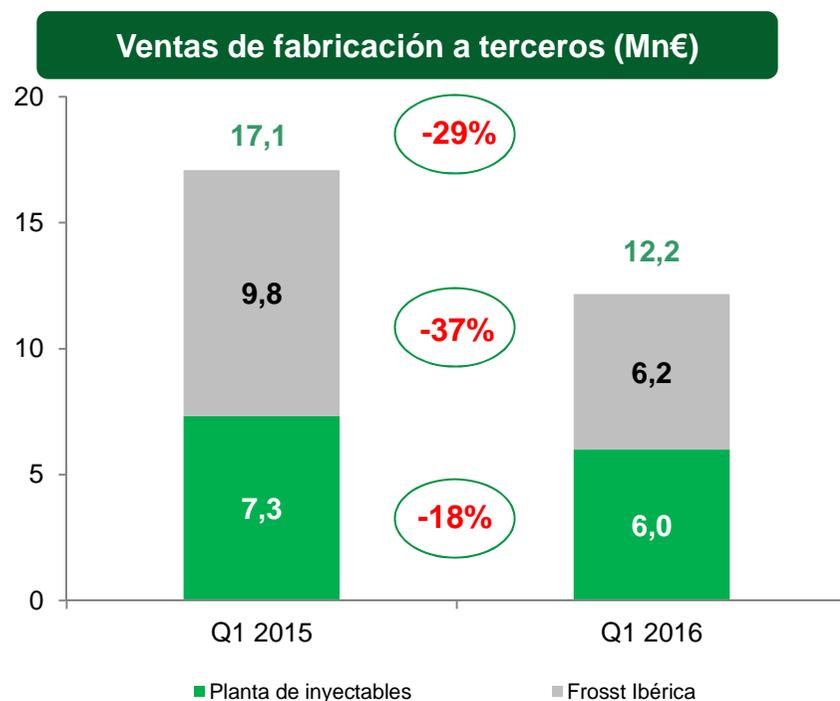
*Corlentor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier.*

*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 29% en 1T 2016, situándose en los 12,2Mn€, debido principalmente a la reducción en 3,6Mn€ de los ingresos procedentes de la planta de Frosst Ibérica, que alcanzaron los 6,2Mn€ en 1T 2016, como consecuencia de una menor producción para MSD tras el vencimiento del contrato inicial con dicha compañía el 31 de marzo de 2015.
- Además, los ingresos procedentes de la planta de inyectables disminuyeron en 1,3Mn€. Esta reducción es específica del primer trimestre del año y ROVI espera que las ventas del negocio de inyectables crezcan en 2016.





## Previsiones 2016

### Tasa de crecimiento Ingresos operativos 2016

banda media de la 1ª  
decena – banda alta  
de la 1ª 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

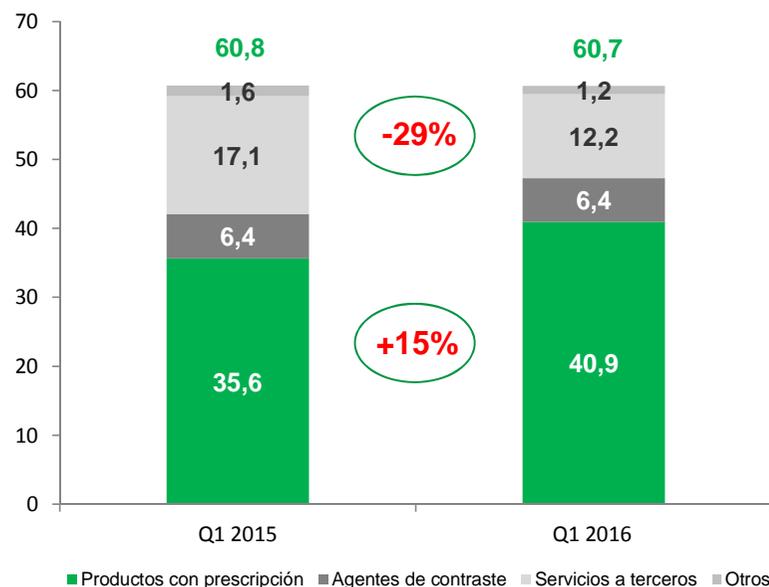


# Resultados financieros

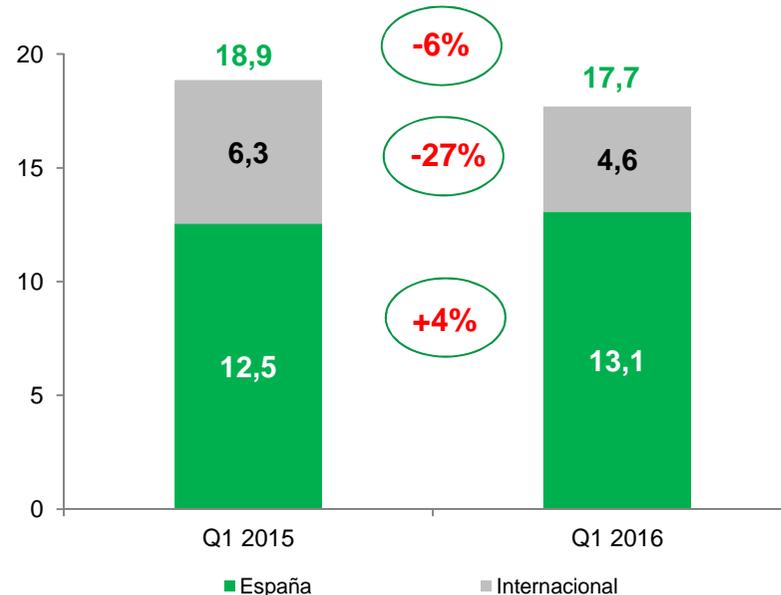
# Nivel de ingresos estable con un buen comportamiento de Bemiparina en España



Ingresos operativos totales (Mn€)

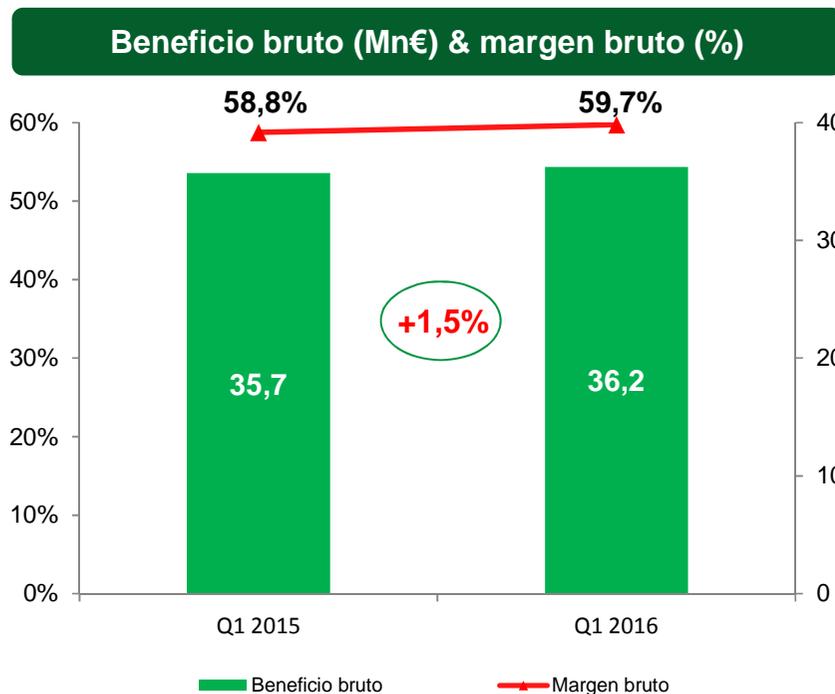


Ventas de Bemiparina (Mn€)



- Los **ingresos operativos** permanecieron estables en 60,7Mn€:
  - ✓ Crecimiento del 15% en los productos farmacéuticos con prescripción;
  - ✓ Disminución del 1% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
  - ✓ Disminución del 29% en fabricación a terceros; y
  - ✓ Disminución del 24% 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 17,7Mn€, una disminución del 6% vs 1T 2016. **Las ventas en España se incrementaron en un 4%.**

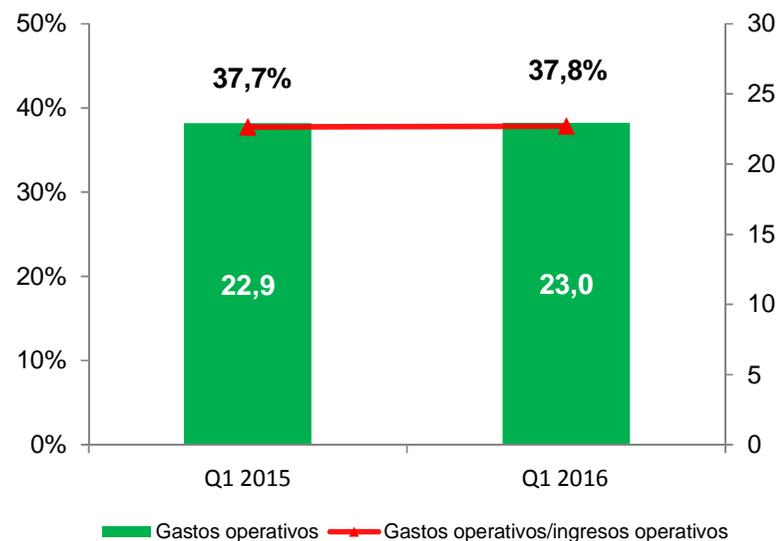
## Margen bruto afectado positivamente por una reducción en el coste de la materia prima de Bemiparina



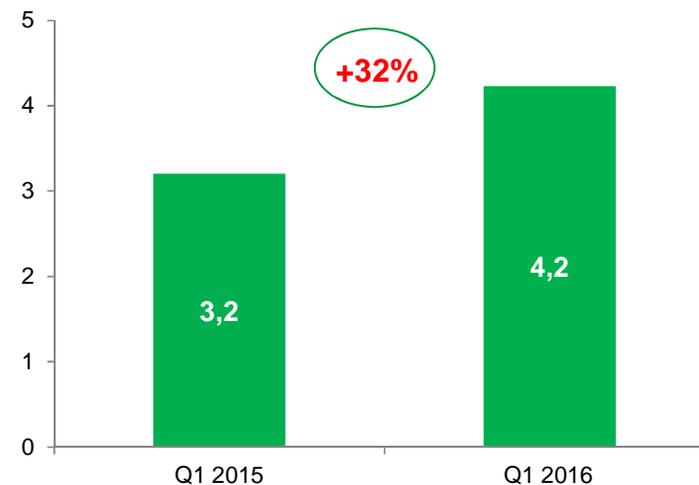
- El **beneficio bruto** aumentó un 1,5% en 1T 2016, hasta los 36,2Mn€, reflejando un incremento en el margen bruto de 1,0 pp hasta el 59,7% en 1T 2016 frente al 58,8% en 1T 2015. No obstante, si se excluyera el impacto de la partida otros ingresos (subvenciones), el **margen bruto** se habría incrementado hasta el 59,5% en 1T 2016 frente al 58,3% en 1T 2015.
- La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen del primer trimestre de 2016.

## Control de costes junto con apuesta por I+D

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



Gasto en I+D (Mn€)

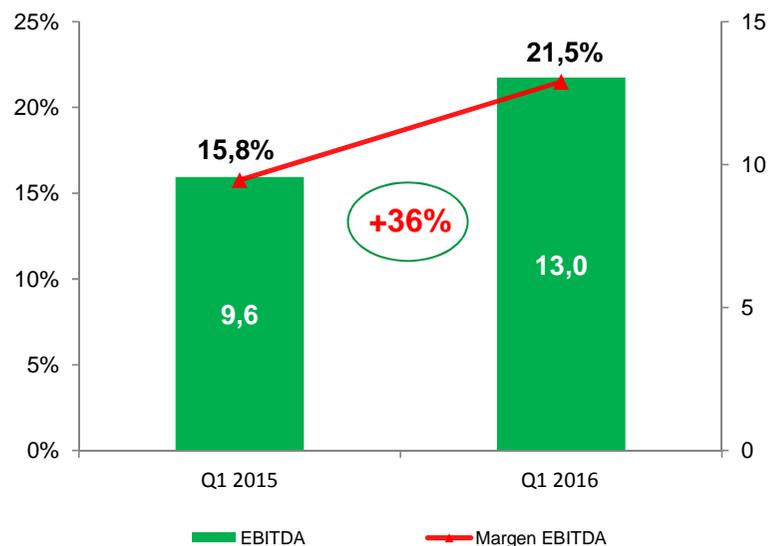


- Los **gastos de ventas, generales y administrativos** permanecieron estables en los 23,0Mn€ en 1T 2016 debido fundamentalmente a los menores niveles de producción en las plantas de inyectables y Frosst Ibérica.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 32% hasta los 4,2Mn€ en 1T 2016 como resultado principalmente de:
  - ✓ la finalización del estudio PRISMA-2;
  - ✓ la preparación del ensayo de fase III de Risperidona-ISM<sup>®</sup>; y
  - ✓ la realización de actividades de desarrollo de la formulación para el ensayo de fase III de Risperidona-ISM<sup>®</sup> y de fase I de Letrozol-ISM<sup>®</sup>.

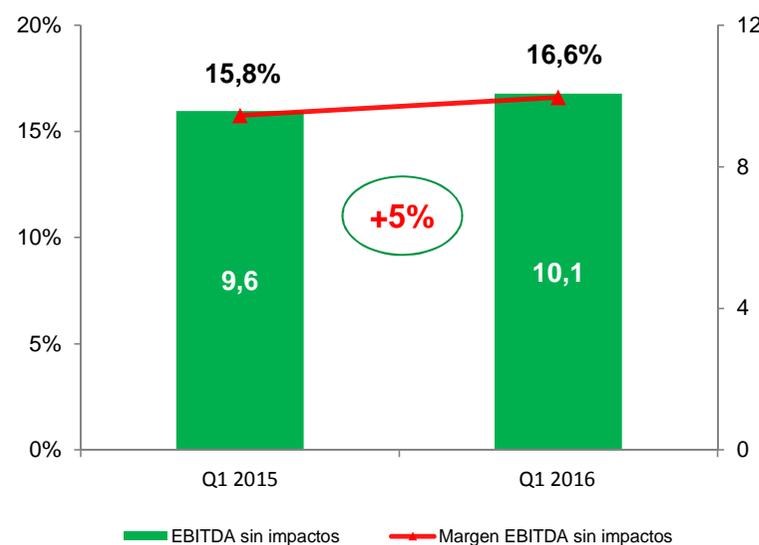


# EBITDA

## EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)



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

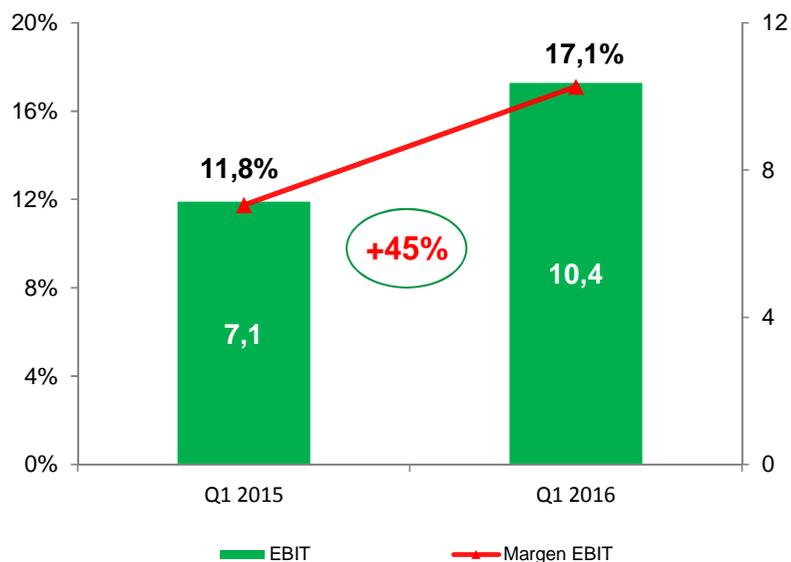


- El **EBITDA** aumentó un 36% hasta los 13,0Mn€ en 1T 2016, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 5,7 pp hasta el 21,5% en 1T 2016 desde el 15,8% en 1T 2015, debido principalmente al impacto de un ingreso no recurrente de 4Mn€ registrado como consecuencia de la constitución de una joint venture por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal. No obstante;
  - ✓ excluyendo el impacto de dicho ingreso no recurrente, el EBITDA se habría reducido un 6% hasta los 9,0Mn€, reflejando una caída en el margen EBITDA de 0,9 pp hasta el 14,9% en 1T 16, como resultado del incremento de los gastos de I+D. Por lo tanto,
  - ✓ si se hubiera mantenido, en 1T 2016, el mismo importe de gastos de I+D que en 1T 2015, el EBITDA habría aumentado un 5% hasta los 10,1Mn€, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 0,8 pp hasta el 16,6% en 1T 2016.

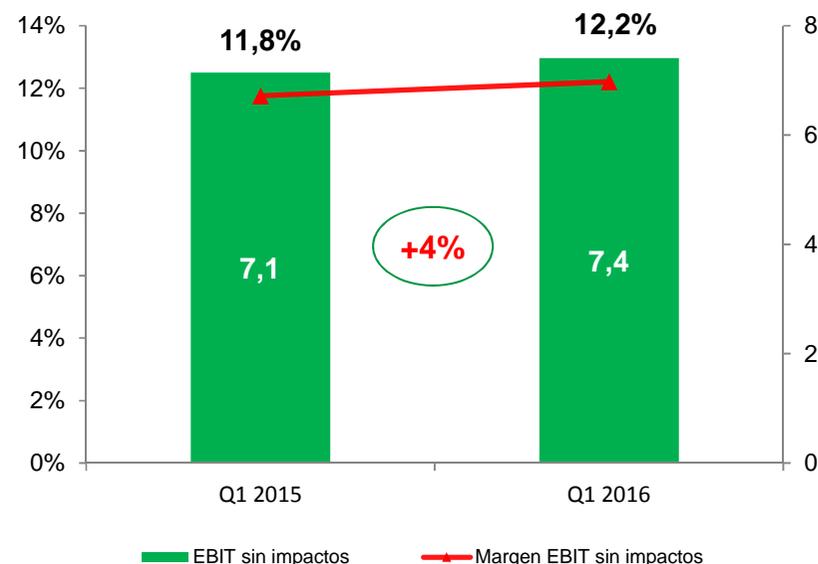


# EBIT

### EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)



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

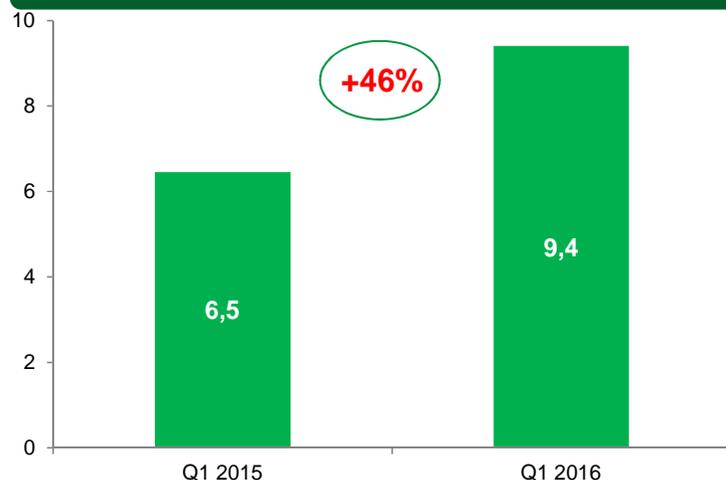


- Las **amortizaciones** aumentaron un 10% en 1T 2016, hasta los 2,7Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT** aumentó un 45% hasta los 10,4Mn€ en 1T 2016, reflejando un incremento en el margen EBIT de 5,3 pp hasta el 17,1% en 1T 2016 desde el 11,8% en 1T 2015, debido principalmente al impacto de un ingreso no recurrente de 4Mn€ registrado como consecuencia de la constitución de una joint venture por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal. No obstante;
  - ✓ excluyendo el impacto de dicho ingreso no recurrente, el EBIT se habría reducido un 11% hasta los 6,4Mn€, reflejando una caída en el margen EBIT de 1,2 pp hasta el 10,5% en 1T 16. Sin embargo,
  - ✓ si se hubiera mantenido, en 1T 2016, el mismo importe de gastos de I+D que en 1T 2015, el EBIT habría aumentado un 4% hasta los 7,4Mn€, reflejando un incremento en el margen EBIT de 0,5 pp hasta el 12,2% en 1T 2016.



## Beneficio neto

Beneficio neto (Mn€)



Beneficio neto (Mn€) sin impactos



- El **beneficio neto** aumentó hasta los 9,4Mn€ en 1T 2016, un incremento del 46% respecto a 1T 2015, debido principalmente al impacto de un ingreso no recurrente de 4 millones de euros registrado como consecuencia de la constitución de una joint venture por parte de ROVI y Enervit. No obstante;
  - ✓ excluyendo el impacto de dicho ingreso no recurrente, el beneficio neto se habría reducido un 12% hasta los 5,7Mn€. Sin embargo;
  - ✓ si se hubiera mantenido, en 1T 2016, el mismo importe de gastos de I+D que en 1T 2015, el beneficio neto habría aumentado un 3% hasta alcanzar los 6,6Mn€.
- **Tasa fiscal efectiva del 7,0%** en 1T 2016 vs 6,5% en 1T 2015. 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 y 1,3Mn€ en 1T 2016.

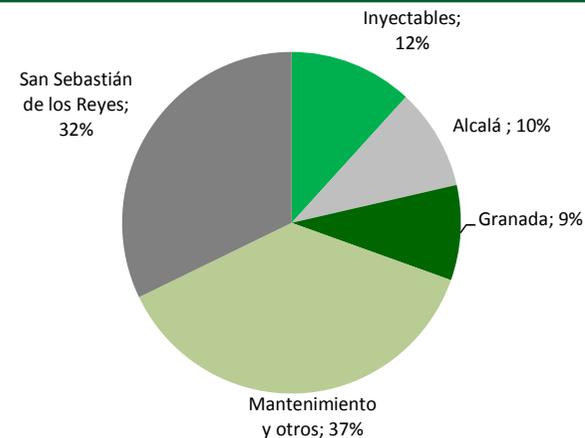


# Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

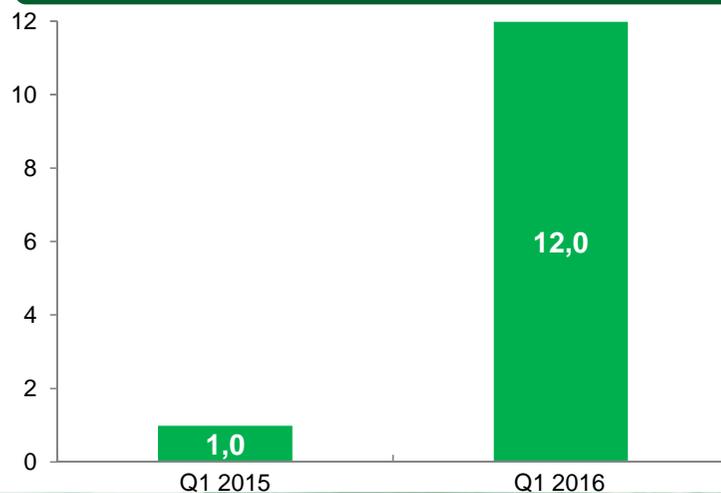
## Evolución del Capex (Mn€)



## Desglose del Capex (%)



## FCF (Mn€)

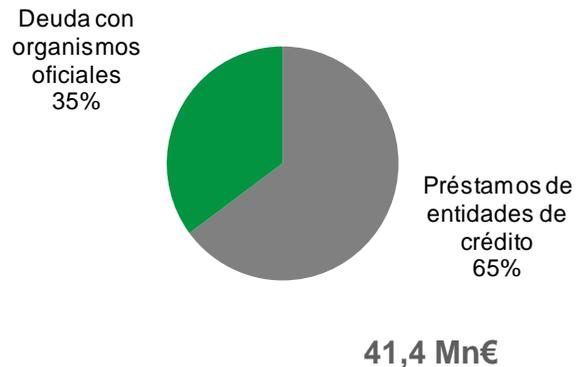


- 1,3 Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 1T 2016:
  - ✓ 0,2Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
  - ✓ 0,1Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
  - ✓ 0,1Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá;
  - ✓ 0,4Mn€ de inversiones en la planta de San Sebastián de los Reyes; y
  - ✓ 0,5Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros.
- **Flujo de caja libre** aumentó hasta 12,0Mn€ debido principalmente a:
  - ✓ reducción de 5,7Mn€ en “clientes y otras cuentas a cobrar” en 1T 2016 vs aumento de 1,2Mn€ en 1T 2015; y
  - ✓ reducción de 2,1Mn€ en “existencias” en 1T 2016 vs un incremento de 1,7Mn€ en 1T 2015.

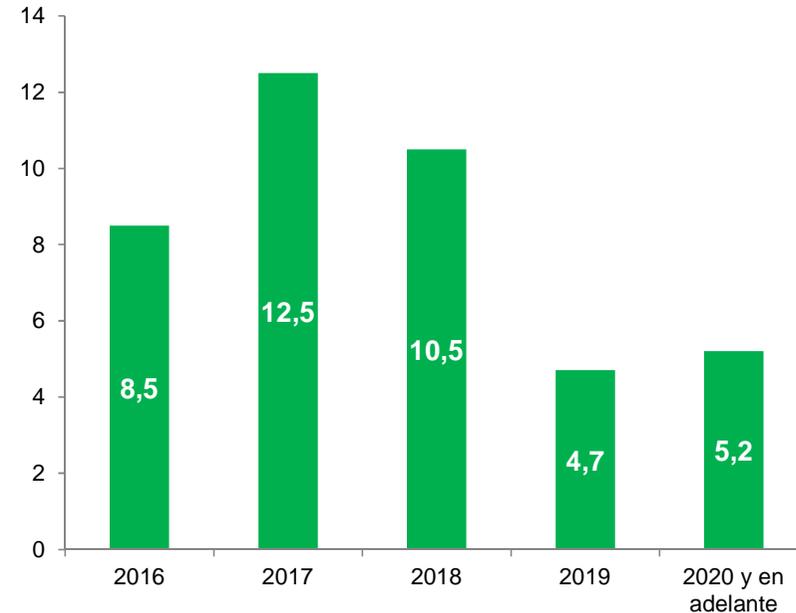


# Deuda financiera

## Desglose de la deuda (%)



## Vencimientos de la deuda (Mn€)



- **Deuda con la administración pública**, al 0% de tipo de interés, representa el **35%** del total de la deuda.
- **Posición de tesorería bruta de 41,4Mn€** a 31 de marzo de 2016 vs 30,7Mn€ a 31 de diciembre de 2015.
- **Deuda neta nula** a 31 de marzo de 2016 vs 12,1Mn€ a 31 de diciembre de 2015.
- 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

- Inicio de la Fase III de Risperidona-ISM® en 2S 2016
- Inicio de la Fase I de Letrozol-ISM® en 2S 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)