



# Rovi

---

**Resultados financieros de los  
primeros nueve meses de 2017**



# Disclaimer

---

Esta presentación contiene informaciones con previsiones de futuro. Dichas informaciones con previsiones de futuro implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que los resultados, la rentabilidad o los logros reales de ROVI, o los resultados industriales, sean materialmente diferentes de los resultados, rentabilidad o logros futuros, expresados o implícitos en dichas informaciones sobre previsiones de futuro. Las informaciones contenidas en esta presentación representan las perspectivas y previsiones de ROVI a la fecha de esta presentación. ROVI desea hacer constar que los acontecimientos y desarrollos futuros pueden provocar cambios en dichas perspectivas y previsiones. Ello no obstante, si bien ROVI puede optar por actualizar estas informaciones con previsiones de futuro en algún momento posterior, desea advertir expresamente que no está obligada a hacerlo. Estas declaraciones con previsiones de futuro no deben tomarse como base, en el sentido de que representan las perspectivas o previsiones de ROVI, en cualquier fecha posterior a la fecha de esta presentación.



# Resultados operativos



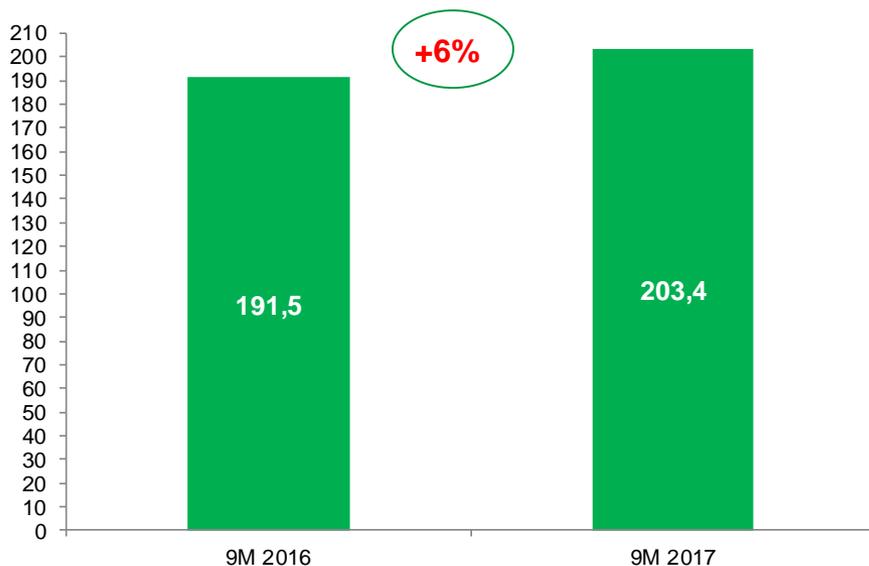
# Resultados financieros 9M 2017 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 6%, hasta alcanzar los 203,4Mn€ en 9M 2017, como resultado de la fortaleza del negocio de fabricación a terceros, cuyas ventas crecieron un 20%, y del negocio de especialidades farmacéuticas, que creció un 3%, superando ligeramente el comportamiento del mercado farmacéutico. Los ingresos totales se incrementaron en un 6% hasta situarse en los 204,5Mn€.
- **A 30 de septiembre de 2017**, los países que han aprobado el registro nacional de una heparina de bajo peso molecular (**biosimilar de enoxaparina**) son **Alemania, Francia, Reino Unido, Hungría, Eslovenia, Estonia, Letonia y Eslovaquia**.
- En septiembre de 2017, ROVI ha anunciado **el inicio de la comercialización de su biosimilar de enoxaparina en Alemania**, el primer país donde ROVI lanza su biosimilar y uno de los países más importantes de enoxaparina en Europa (en términos de volumen y valor).
- **ROVI ha iniciado** en el segundo trimestre de 2017, **el ensayo clínico de Fase III de DORIA® (Risperidona ISM®) “PRISMA-3”** con el reclutamiento del primer paciente. En octubre 2017, se ha publicado una actualización del proyecto con una presentación a analistas con detalles del diseño y coste de la Fase III.
- ROVI ha comenzado en noviembre de 2017 **el ensayo clínico de Fase I “LISA-1” de Letrozol ISM®**.
- **Para 2018**, ROVI espera que la **tasa de crecimiento** de los ingresos operativos se sitúe **en la banda media de la primera decena (es decir, entre 0 y 10%)**, con un rango entre **20 y 30 millones de euros en ventas del biosimilar de enoxaparina**.
- **Buen comportamiento de Bemiparina**: crecimiento del 4% hasta los 61,7Mn€ de ventas (crecimiento del 2% en España y crecimiento del 8% en el exterior).
- **Comportamiento muy bueno de Absorcol & Vytorin & Orvatez** con incremento de ventas del 21% hasta los 28,9Mn€; **Hirobriz y Ulunar** han crecido un 19% hasta alcanzar los 10,4Mn€; **Volutsa**, ha incrementado sus ventas un 33% hasta alcanzar los 6,5Mn€; y **Neparvis**, producto lanzado en diciembre de 2016, ha alcanzado los 2,8Mn€ en 9M 2017.
- El **EBITDA recurrente** (EBITDA excluyendo el impacto de un ingreso no recurrente de 4,0Mn€ registrado en 9M 2016 como consecuencia de la constitución de una *joint venture* por parte de ROVI y Enervit) aumentó un 0,4% hasta los 27,2Mn€ en 9M 2017, reflejando una caída en el margen EBITDA de 0,8 pp hasta alcanzar un 13,4%.
- El **EBITDA del negocio principal y estable** de ROVI (EBITDA excluyendo los gastos de I+D del periodo y el ingreso no recurrente de 2016) ha crecido un 15% en los primeros nueve meses de 2017 respecto al mismo periodo de 2016.
- El **beneficio neto recurrente** decreció un 4% hasta los 17,0Mn€ en 9M 2017.
- ROVI pagó un **dividendo bruto de 0,1830€/acción** con cargo al resultado de 2016, lo que supone un crecimiento del **+32%** frente al dividendo de 2015.

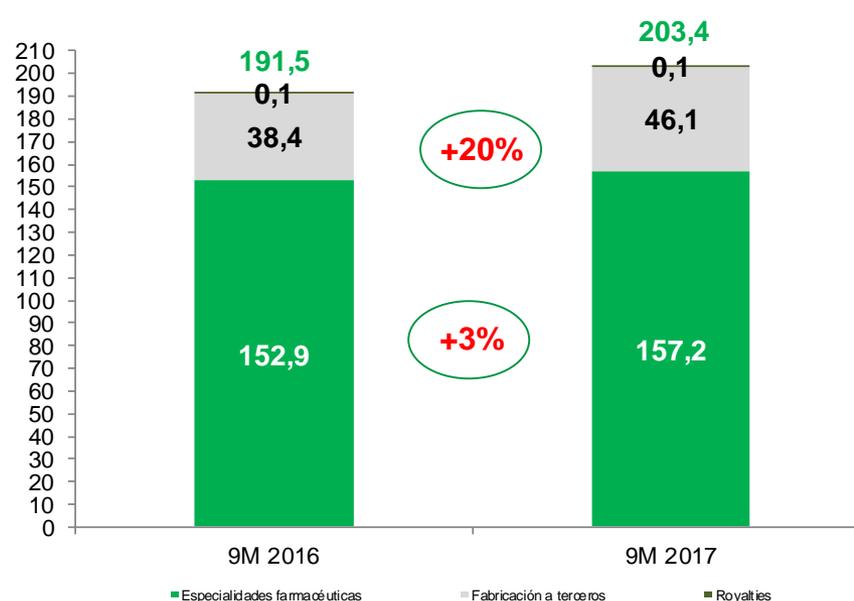
# Crecimiento liderado por el negocio de la fabricación de inyectables, los lanzamientos recientes y Bemiparina...



## Ingresos operativos totales (Mn€)



## Ingresos operativos por tipo (Mn€)



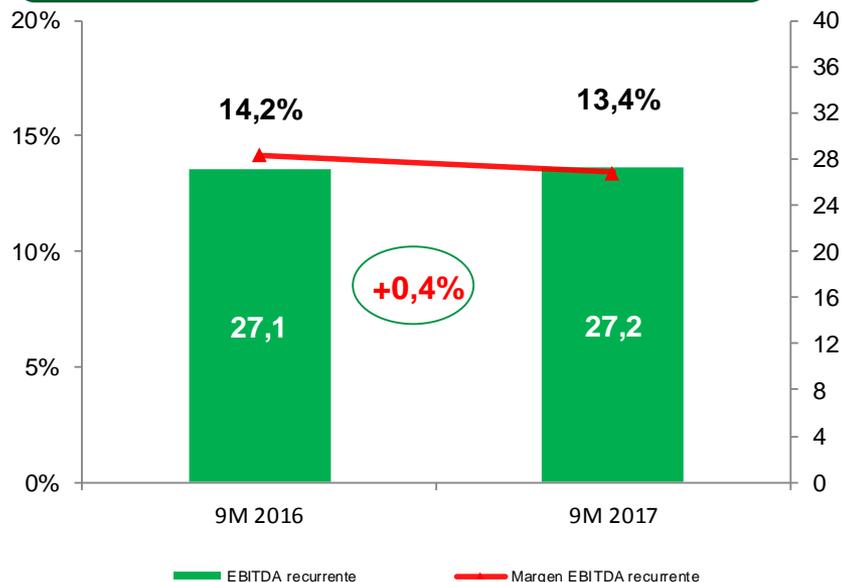
- Los ingresos operativos aumentaron un 6% hasta alcanzar los 203,4Mn€, como resultado de la fortaleza de:
  - ✓ el negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 3%, y
  - ✓ el negocio de fabricación a terceros, que creció un 20%.
- ROVI espera seguir creciendo a pesar de:
  - ✓ una nueva caída en el gasto sanitario desde el 6,0% al 5,8% PIB, según el Borrador del Plan Presupuestario<sup>1</sup> para 2018; y
  - ✓ el pronóstico de QuintilesIMS<sup>2</sup> apunta a una tasa de crecimiento de entre el 1% y el 4% hasta 2021.

<sup>1</sup> [http://www.minhfp.gob.es/Documentacion/Publico/CDI/EstrategiaPoliticaFiscal/2018/PLAN\\_PRESUPUESTARIO\\_2018.pdf](http://www.minhfp.gob.es/Documentacion/Publico/CDI/EstrategiaPoliticaFiscal/2018/PLAN_PRESUPUESTARIO_2018.pdf)

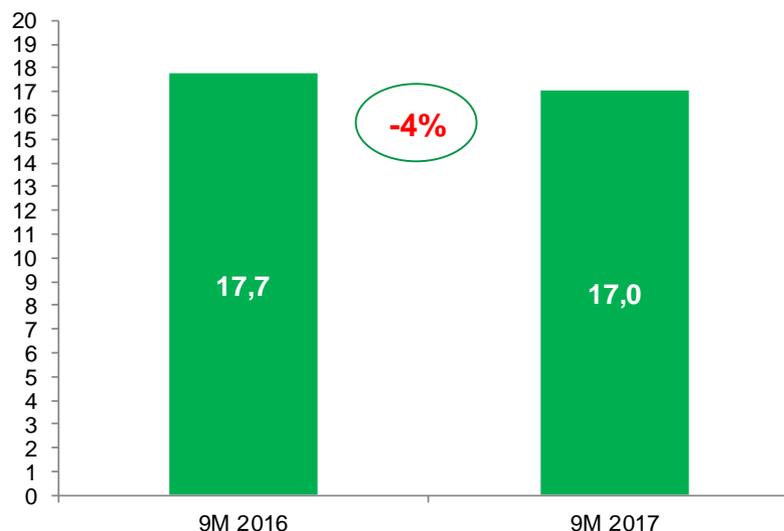
<sup>2</sup> Outlook for Global Medicines through 2021. Report by the QuintilesIMS Institute.

## ...con una elevada rentabilidad

### EBITDA recurrente (Mn€) y margen EBITDA recurrente (%)



### Beneficio neto recurrente (Mn€)

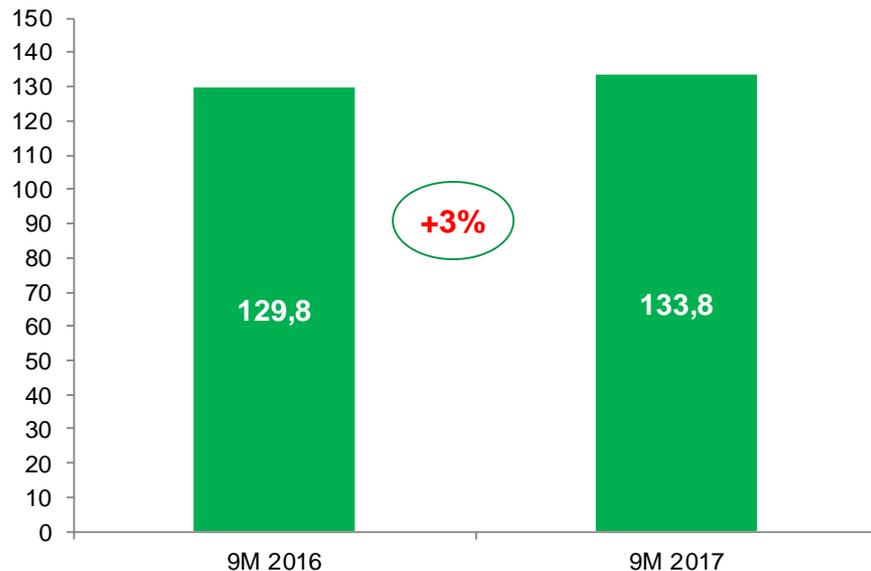


- En 9M 2016, el **EBITDA** se vio afectado por un ingreso no recurrente de 4Mn€ registrado como consecuencia de la constitución de una JV por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal.
- El **EBITDA** disminuyó un 13% hasta los 27,2Mn€ en 9M 2017, reflejando una caída en el margen EBITDA de 2,9 pp hasta el 13,4% en 9M 2017 desde el 16,3% en 9M 2016. No obstante,
  - ✓ excluyendo el impacto del ingreso no recurrente en 9M 2016, el **EBITDA recurrente** incrementó un 0,4% en 9M 2017, reflejando una disminución en el margen EBITDA de 0,8 pp.
- El **beneficio neto** disminuyó hasta los 17,0Mn€ en 9M 2017, una caída del 21% respecto a 9M 2016. No obstante,
  - ✓ excluyendo el impacto del ingreso no recurrente en 9M 2016, el **beneficio neto recurrente** disminuyó un 4% en 9M 2017.

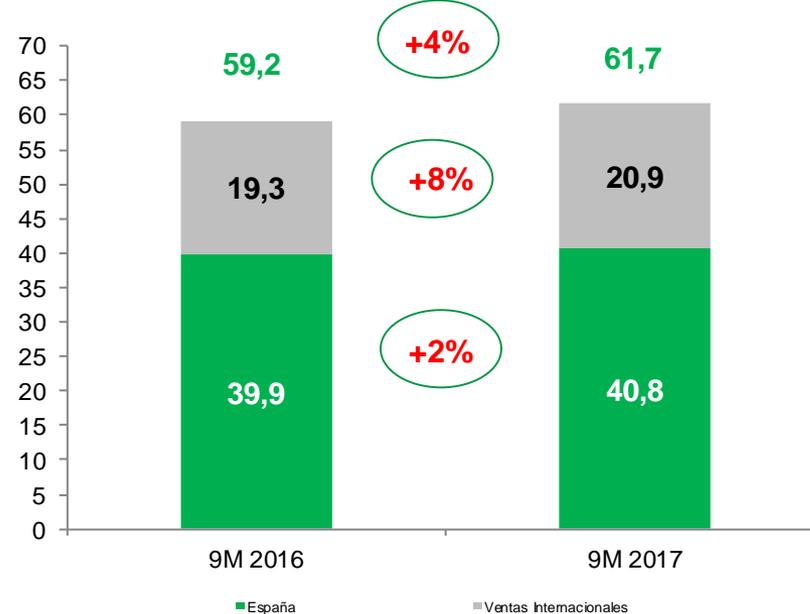
# Bemiparina, crecimiento estable del negocio de especialidades farmacéuticas



## Ventas de productos con prescripción (Mn€)



## Ventas de Bemiparina (Mn€)

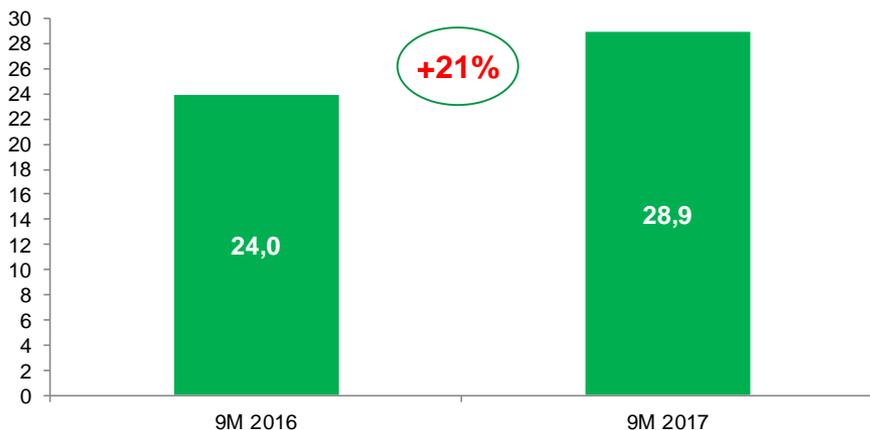


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción** aumentaron un **3%** hasta 133,8Mn€ en 9M 2017.
- Las **ventas totales de Bemiparina** aumentaron un **4%** en 9M 2017, situándose en los 61,7Mn€:
  - ✓ Las **ventas de Bemiparina en España** crecieron un **2%** hasta alcanzar los 40,8Mn€.
  - ✓ Las **ventas internacionales** crecieron un **8%** hasta alcanzar los 20,9Mn€. **ROVI espera mantener estables las ventas internacionales en 2017.**



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

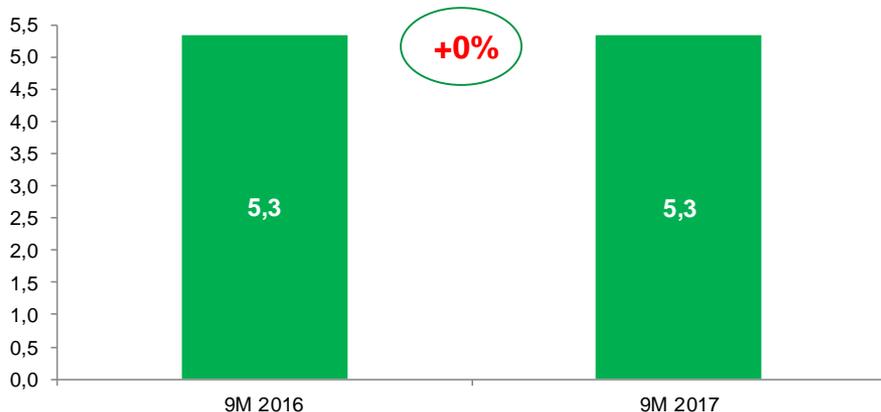
## Ventas de Absorcol, Vytorin y Orvatez (Mn€)



## Ventas de Hirobriz y Ulunar (Mn€)



## Ventas de Medicebran y Medikinet (Mn€)

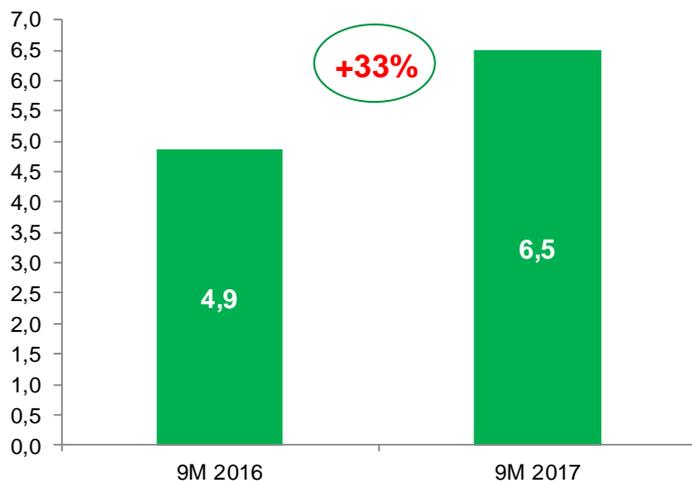


- Las ventas de **Absorcol, Vytorin y Orvatez** (el último lanzado en junio 2015) **crecieron un 21%** hasta los 28,9Mn€ en 9M 2017. Para 2018, el principio activo ezetimiba sale de patente por lo que se espera una disminución en el precio de Absorcol®.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, **se incrementaron en un 19%** hasta alcanzar los 10,4Mn€ en 9M 2017.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, se mantuvieron planas en 5,3Mn€ en 9M 2017.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 23% hasta los 3,2Mn€ en 9M 2017.

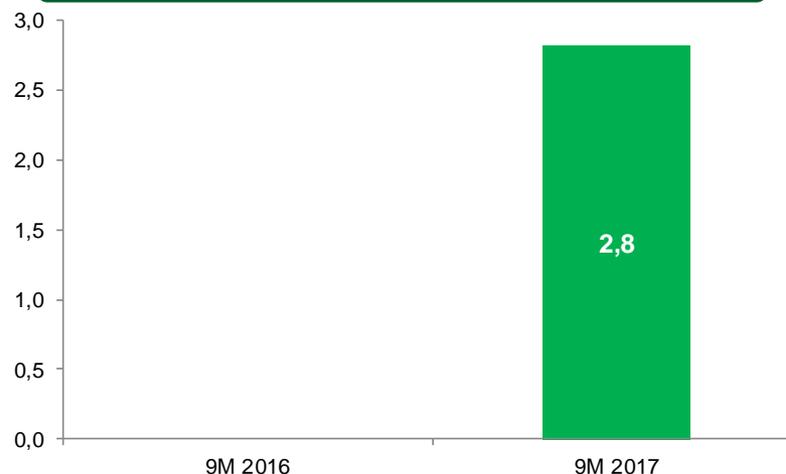
*Vytorin, Orvatez y Absorcol constituyen la primera de las cinco licencias de MSD y están indicados para el tratamiento de la hipercolesterolemia. Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler son ambos productos de Novartis para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica). Medicebran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



### Ventas de Neparvis (Mn€)



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



- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, **incrementaron un 33%** hasta alcanzar los 6,5Mn€ en 9M 2017.
- Las ventas de **Neparvis**, producto de Novartis lanzado en diciembre de 2016, alcanzaron los 2,8Mn€.
- Las ventas de **Corlenter** **disminuyeron un 75%** hasta alcanzar los 2,6Mn€ en 9M 2017, y se ha dejado de comercializar en el primer semestre de 2017.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 28% hasta los 2,9Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios **aumentaron un 5%** hasta los 21,4Mn€ en 9M 2017.

*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.*

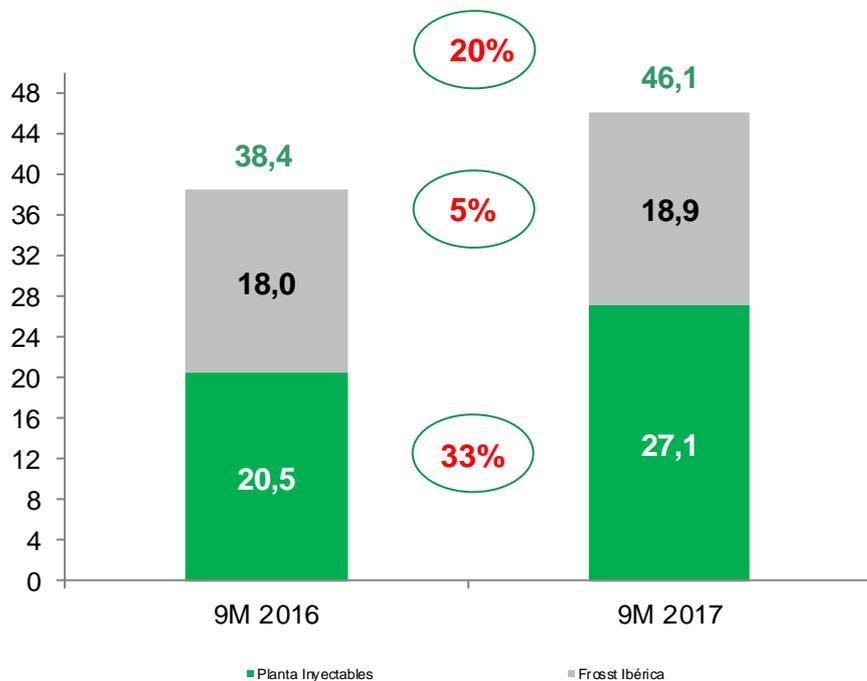
*Neparvis es un producto de prescripción de Novartis para el tratamiento de pacientes adultos con insuficiencia cardíaca crónica sintomática y fracción de eyección reducida.*

*Corlenter es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardíaca 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** aumentaron un 20% en 9M 2017, situándose en los 46,1Mn€, debido principalmente al buen comportamiento del negocio de inyectables, cuyas ventas crecieron un 33% como resultado de mayores volúmenes fabricados para algunos clientes, y al crecimiento del negocio de Frosst Ibérica con un crecimiento del 5%.
- Este incremento significativo del negocio de inyectables es específico de 9M 2017 y ROVI espera alcanzar una tasa de crecimiento de entre un dígito medio y un dígito alto para esta división en 2017.
- ROVI espera alcanzar un ligero crecimiento en el área de fabricación a terceros en 2017 comparado con una disminución del 9% en 2016.





# Previsiones 2018

**Tasa de crecimiento  
Ingresos operativos 2018**

**Banda media de la 1ª  
decena**

## Nuestros principales pilares de crecimiento

### Especialidades farmacéuticas

- Bemiparina
- Últimos lanzamientos como Neparvis, Orvatez, Volutsa, Ulunar y Mysimba
- Cartera existente de especialidades farmacéuticas
- Nuevos lanzamientos de productos bajo licencia
- Lanzamiento del biosimilar de enoxaparina (rango de ventas estimadas entre 20 y 30 millones euros)

### Fabricación a terceros

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

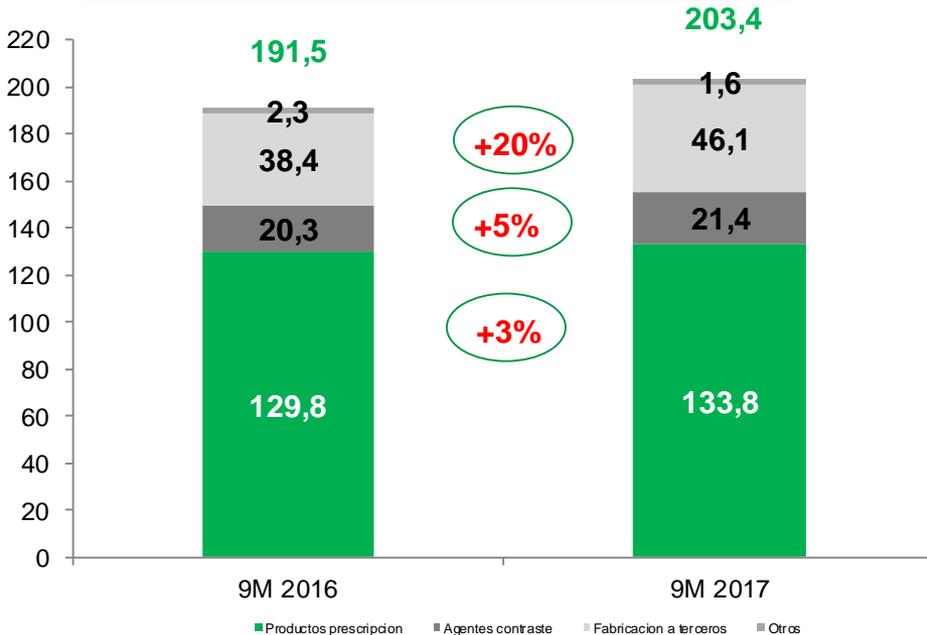


# Resultados financieros

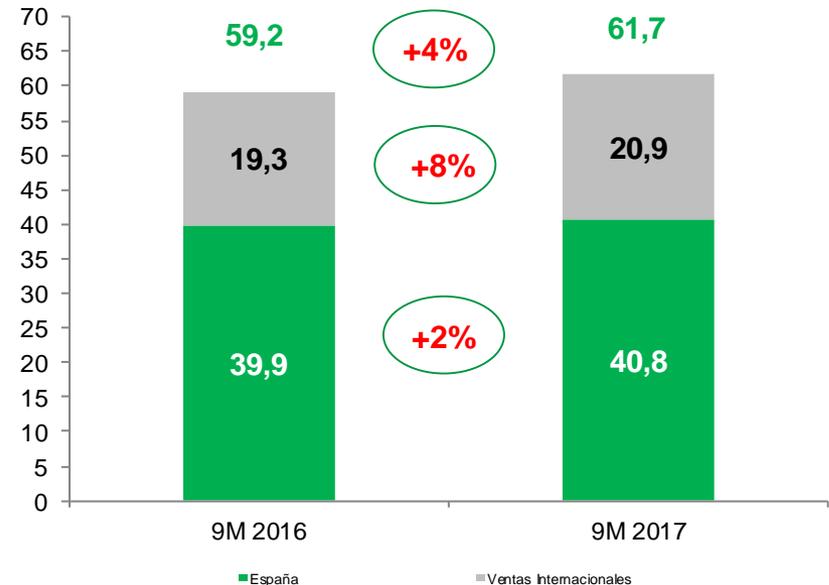
# Buen nivel de ingresos con un gran comportamiento del negocio de fabricación a terceros



## Ingresos operativos totales (Mn€)



## Ventas de Bemiparina (Mn€)

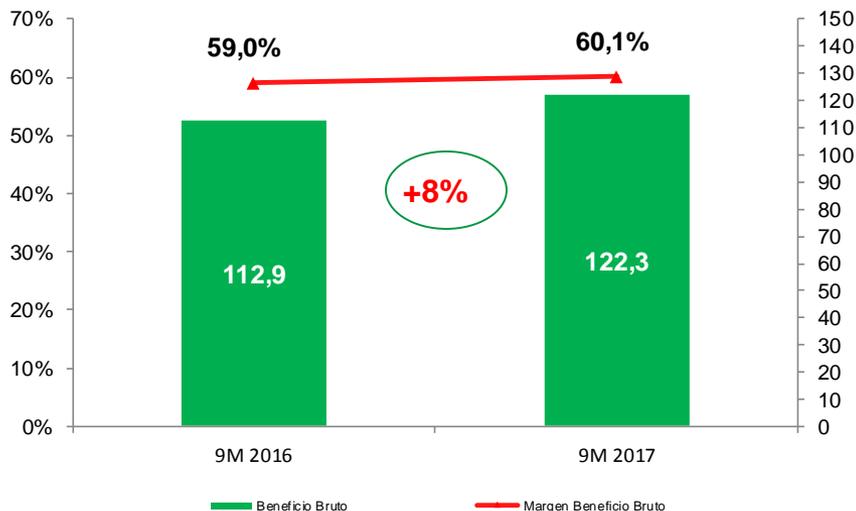


- Los **ingresos operativos** aumentaron un 6% hasta alcanzar los 203,4Mn€:
  - ✓ Crecimiento del 3% en los productos farmacéuticos con prescripción;
  - ✓ Incremento del 5% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
  - ✓ Aumento del 20% en fabricación a terceros; y
  - ✓ Reducción del 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 61,7Mn€, un **aumento del 4%** vs 9M 2016. **Las ventas se incrementaron en un 2% en España y un 8% en el exterior.**

# Margen bruto afectado positivamente por el negocio de fabricación de inyectables



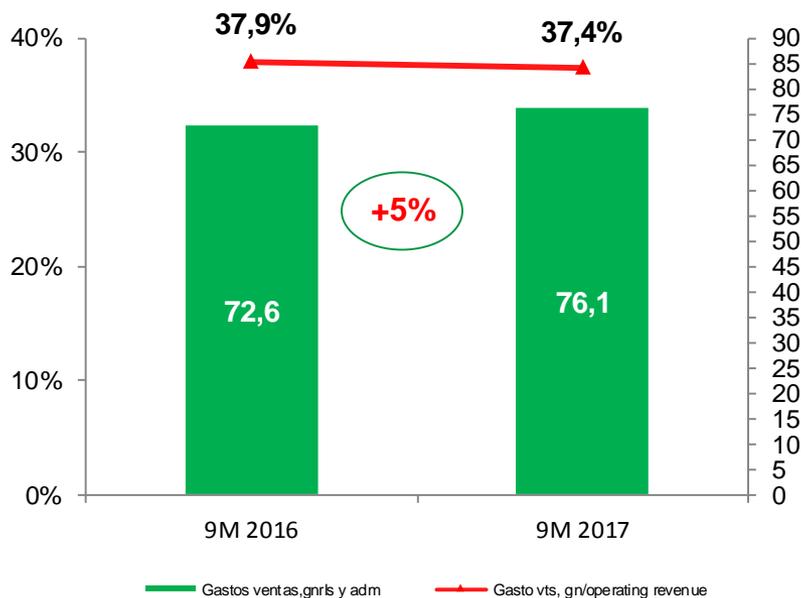
## Beneficio bruto (Mn€) & margen bruto (%)



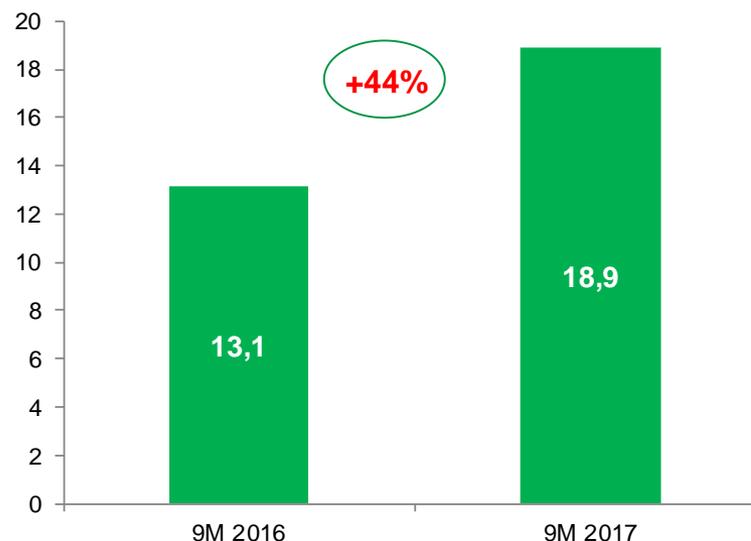
- El **beneficio bruto** aumentó un 8% en 9M 2017, hasta los 122,3Mn€, reflejando un incremento en el margen bruto de 1,1 pp hasta el 60,1% en 9M 2017 frente al 59,0% en 9M 2016.
- Este incremento en el margen bruto se debió principalmente al incremento de las ventas de la división de inyectables, que contribuye con márgenes más altos.

# Control de costes con compromiso en I+D

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



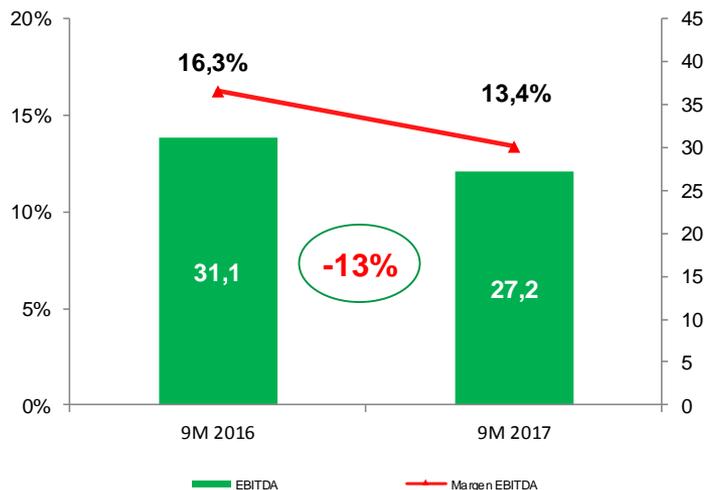
## Gasto en I+D (Mn€)



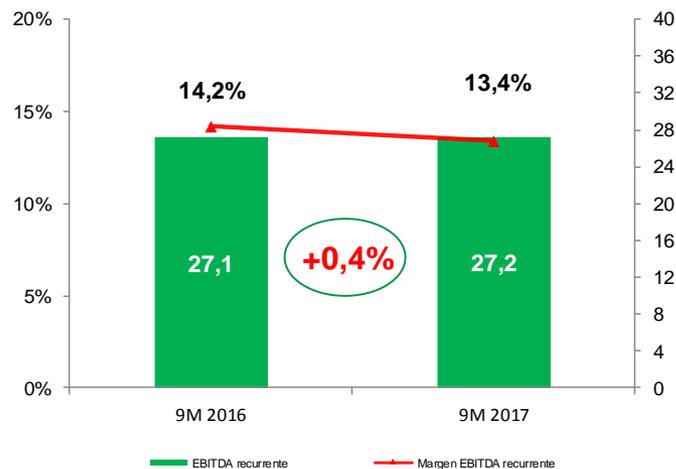
- **Los gastos de ventas, generales y administrativos** crecieron un 5% hasta 76,1Mn€ en 9M 2017, principalmente debido al lanzamiento de los productos Mysimba® y Neparvis®, que implicó unos gastos de 2,6Mn€, y a los gastos de las sedes internacionales.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 44% hasta los 18,9Mn€ en 9M 2017 como resultado principalmente de (i) la preparación y comienzo del ensayo de Fase III de Risperidona-ISM® y (ii) 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 (%) recurrentes



➤ El **EBITDA** disminuyó un 13% hasta los 27,2Mn€ en 9M 2017, reflejando una caída en el margen EBITDA de 2,9 pp debido principalmente al impacto de un ingreso no recurrente de 4,0Mn€ registrado en 9M 2016 como consecuencia de la constitución de una *joint venture* por parte de ROVI y Enervit. No obstante,

- ✓ excluyendo el impacto del ingreso no recurrente en 9M 2016, el **EBITDA recurrente** se ha incrementado en un 0,4% en 9M 2017, reflejando un descenso en el margen EBITDA de 0,8 pp.

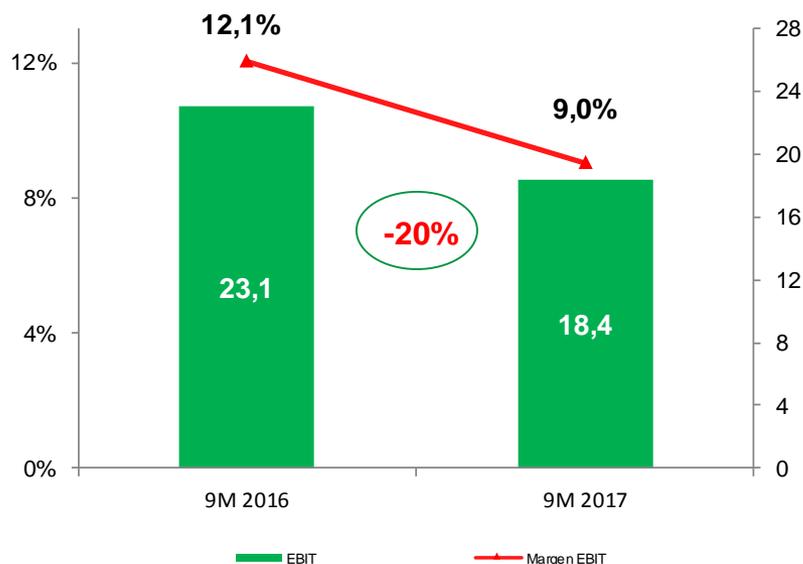
➤ El **EBITDA del negocio principal y estable de ROVI** (EBITDA excluyendo los gastos de I+D del periodo y el ingreso no recurrente en 2016) **ha crecido un 15%** en los primeros nueve meses de 2017 respecto al mismo periodo de 2016.

## EBITDA (Mn€) “negocio ppal y estable”

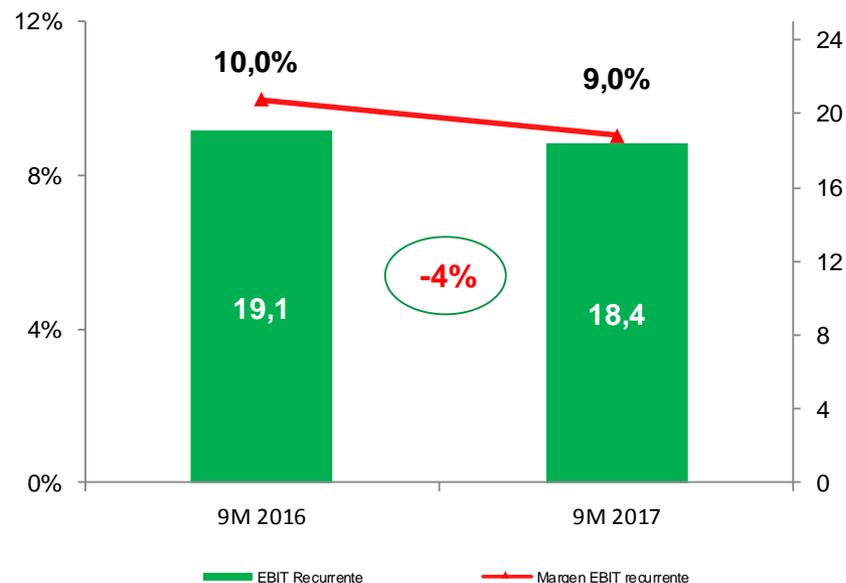


# EBIT

## EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)



## EBIT (Mn€) & margen EBIT (%) recurrentes



- Las **amortizaciones** aumentaron un 10% en 9M 2017, hasta los 8,8Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT** disminuyó un 20% hasta los 18,4Mn€ en 9M 2017, reflejando una caída en el margen EBIT de 3,0 pp debido principalmente al impacto de un ingreso no recurrente de 4,0Mn€ registrado en 9M 2016 como consecuencia de la constitución de una *joint venture* por parte de ROVI y Enervit. No obstante,
  - ✓ excluyendo el impacto del ingreso no recurrente en 9M 2016, el EBIT recurrente ha disminuido un 4% en 9M 2017, reflejando un incremento en el margen EBIT de 0,9 pp.

# Beneficio neto

## Beneficio neto (Mn€)



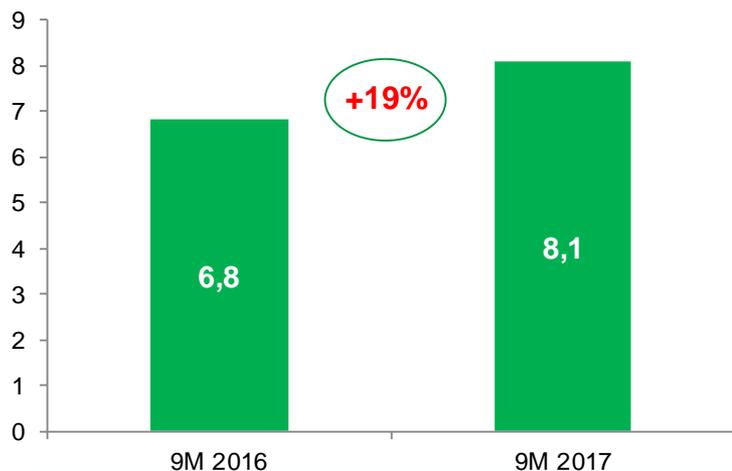
## Beneficio neto recurrente (Mn€)



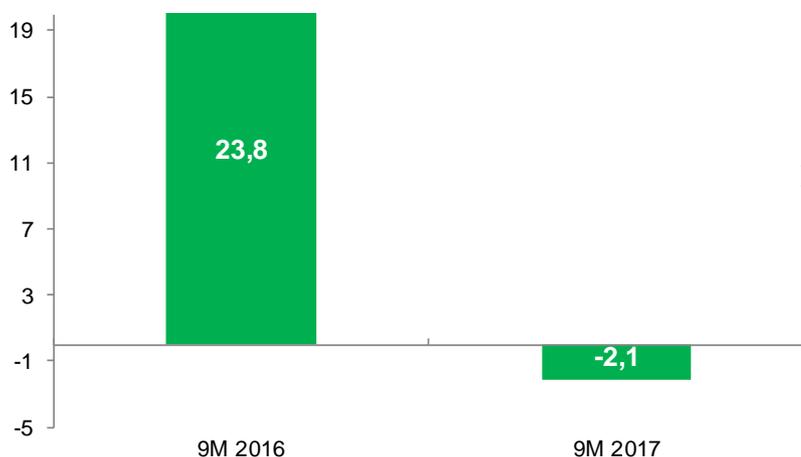
- El **beneficio neto** disminuyó hasta los 17,0Mn€ en 9M 2017, una caída del 21% respecto a 9M 2016. No obstante,
  - ✓ excluyendo el impacto del ingreso no recurrente en 9M 2016, el beneficio neto recurrente ha disminuido un 4% en 9M 2017.
- **Tasa fiscal efectiva del 2,3%** en 9M 2017 vs 5,6% en 9M 2016. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a:
  - ✓ deducción de gastos de I+D existentes; y
  - ✓ activación de bases imponibles negativas de Frosst Ibérica.
- Para el 31 diciembre de 2017, se espera una reducción en la tasa fiscal efectiva frente a la del año 2016 (6,4%).
- A 31 de diciembre de 2016, Frosst Ibérica tenía **36,7Mn€ de bases imponibles negativas**, de las cuales 1,6Mn€ se han utilizado en el IS de 2016 y 1,0Mn€ en 9M 2017.

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

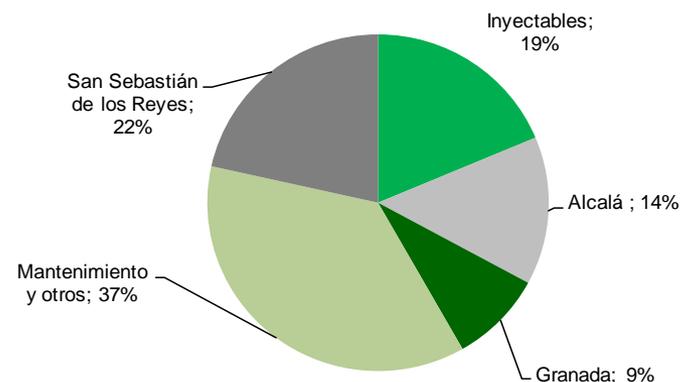
## Evolución del Capex (Mn€)



## FCF (Mn€)



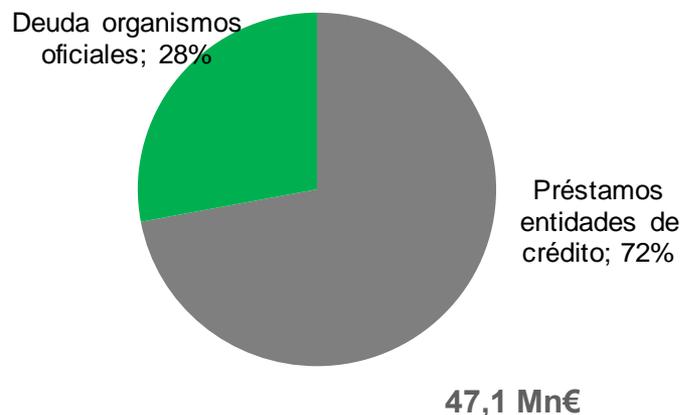
## Desglose del Capex (%)



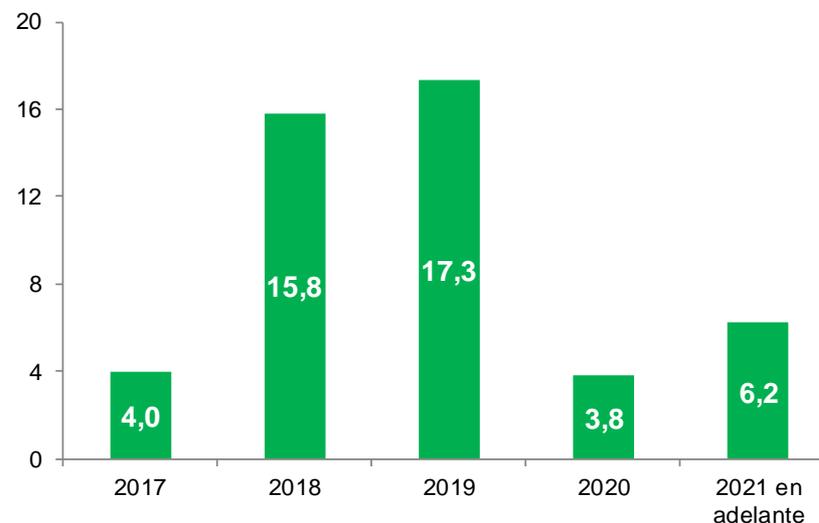
- 8,1 Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 9M 2017:
  - ✓ 1,5Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
  - ✓ 1,9Mn€ de inversiones vinculadas a las planta de Granada y Alcalá de Henares;
  - ✓ 1,7Mn€ de inversiones en la planta de San Sebastián de los Reyes; y
  - ✓ 3,0Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros (incluye la inversión correspondiente al biosimilar de enoxaparina).
- **Flujo de caja libre** cayó hasta 2,1Mn€ debido principalmente a:
  - ✓ incremento de 6,4Mn€ en “existencias” en 9M 2017 vs incremento de 1,8Mn€ en 9M 2016;
  - ✓ reducción de 19,8Mn€ en “proveedores” en 9M 2017 vs reducción de 1,7Mn€ en 9M 2016;
  - ✓ reducción de 5,7Mn€ en “clientes” en 9M 2017 vs reducción de 5,2Mn€ en 9M 2016;
  - ✓ incremento de 1,3Mn€ en capex.

# Deuda financiera

## Desglose de la deuda (%)



## Vencimientos de la deuda (Mn€)



- **Deuda con la administración pública**, al 0% de tipo de interés, representa el **28%** del total de la deuda.
- **Posición de tesorería bruta de 45,6Mn€** a 30 de septiembre de 2017 vs 42,8Mn€ a 31 de diciembre de 2016.
- **Deuda neta de 1,5Mn€** a 30 de septiembre de 2017 vs caja neta de 9,0Mn€ a 31 de diciembre de 2016.
- ROVI ha pagado un **dividendo bruto de 0,1830€/acción** con cargo al resultado de 2016, lo que supone un crecimiento del **+32%** frente al dividendo de 2015 (0,1390€/acción).

# Noticias esperadas para 2017/2018

## Especialidades farmacéuticas

- Ventas del biosimilar de enoxaparina (rango entre 20 y 30 millones euros) en 2018
- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

## Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos

## I+D

- Continuar el reclutamiento de pacientes para la Fase III de DORIA<sup>®</sup>
- Ha comenzado la Fase I de Letrozol-ISM<sup>®</sup> en noviembre 2017
- Concesión por parte de las respectivas autoridades nacionales competentes de la autorización de comercialización de un biosimilar de enoxaparina en 18 países de la UE (en 8 países ya se ha obtenido)



**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 / Raquel Murillo**

**Relación con Inversores**

**91 244 44 22**

[mcampos@rovi.es](mailto:mcampos@rovi.es) / [rmurillo@rovi.es](mailto:rmurillo@rovi.es)

[www.rovi.es](http://www.rovi.es)