



Rovi

Resultados financieros del Primer Semestre de 2015

Julio 2015



Disclaimer

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



Resultados operativos

Juan López-Belmonte
Consejero Delegado



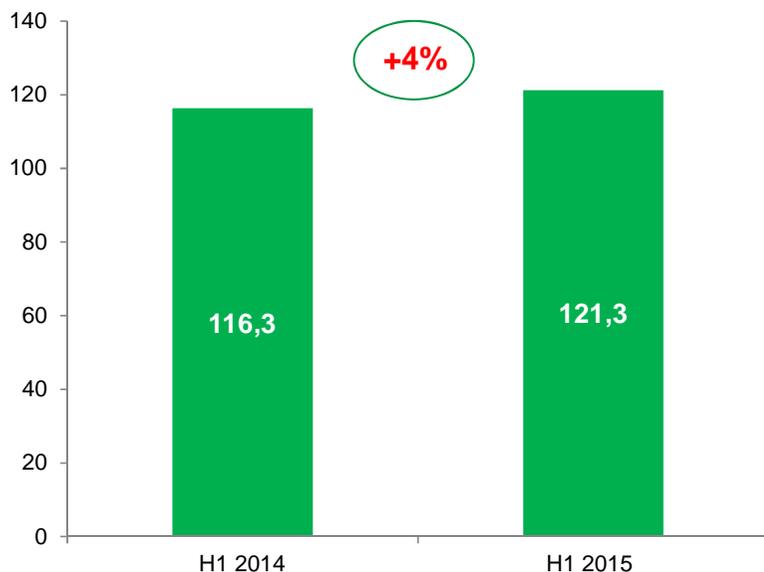
Resultados financieros 1S 2015 – Aspectos destacados

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 4%, hasta los 121,3Mn€ en 1S 2015, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de fabricación a terceros que creció un 11%, y del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 2%. Los ingresos totales se incrementaron en un 3% hasta los 121,9Mn€ en 1S 2015.
- **Para 2015**, 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 en España**: crecimiento del 7% hasta los 24,9Mn€ de ventas.
- **Comportamiento positivo de Absorcol & Vytorin & Orvatez**: incremento de ventas del 10%.
- Las **ventas de Hirobriz y Ulunar**, ambos productos para pacientes con EPOC lanzados en 4T 2014, **alcanzaron 2,6Mn€**.
- Las **ventas de Medicebran y Medikinet**, lanzados en dic. 2013 y comercializados en exclusiva en España, **crecieron un 4%**.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015, **alcanzaron 1,1 Mn€**.
- El **EBITDA** disminuyó un 7% (19,5Mn€) en H1 2015, reflejando un decrecimiento en el margen EBITDA de 1,9 pp hasta el 16,1% en H1 2015 desde el 18,0% en H1 2014. No obstante, si se hubiera mantenido, en H1 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en H1 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en H1 2015 y H1 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en H1 2015, el EBITDA habría aumentado un 23% hasta los 23,8Mn€, lo que hubiera significado un crecimiento en el margen EBITDA de 3,0 pp hasta el 19,6% en H1 2015 desde el 16,6% en H1 2014.
- El **beneficio neto** disminuyó un 9% hasta los 13,6Mn€ en H1 2015. No obstante, si se hubiera mantenido, en H1 2015, el mismo importe de gastos de I+D que el registrado en H1 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en H1 2015 y H1 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en H1 2015, el beneficio neto habría aumentado un 31% hasta los 17,6Mn€.
- En julio de 2015, ROVI pagó un **dividendo bruto de 0,1690€/acción** con cargo a los resultados de 2014, lo que supuso un **crecimiento del 5%** frente al dividendo del año anterior.

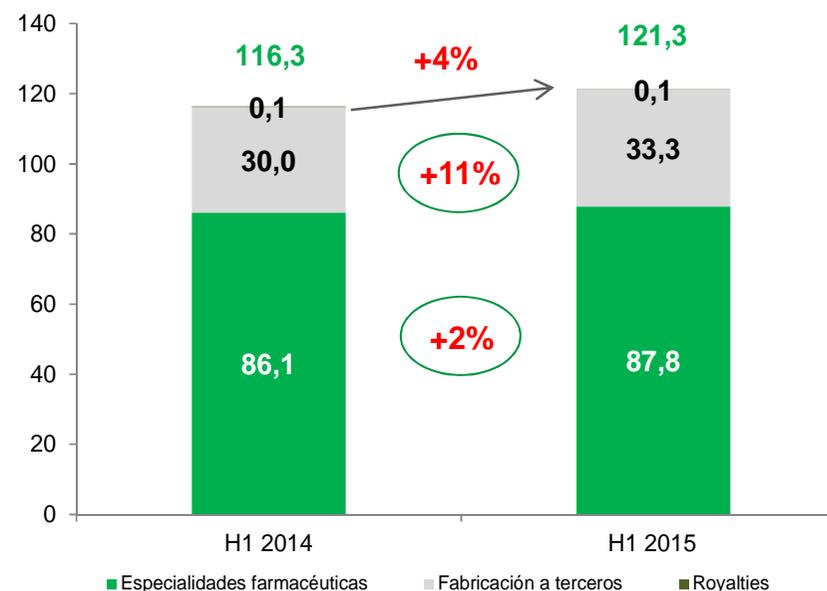
Crecimiento liderado por la fortaleza de los negocios de fabricación a terceros y especialidades farmacéuticas...



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ingresos operativos por tipo (Mn€)



- Los **ingresos operativos** aumentaron un **4%** en 1S 2015, hasta 121,3Mn€, como resultado de la fortaleza de:
 - ✓ el negocio de **fabricación a terceros**, cuyas **ventas crecieron un 11%**; y
 - ✓ el negocio de **especialidades farmacéuticas**, que registró un **crecimiento** de las ventas **del 2%** en 1S 2015.
- ROVI confía en seguir creciendo a pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica española:
 - ✓ ligero crecimiento anual del 0,8% esperado por Farmaindustria¹ para 2015 y 2016; y
 - ✓ el pronóstico de IMS Health², para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018.

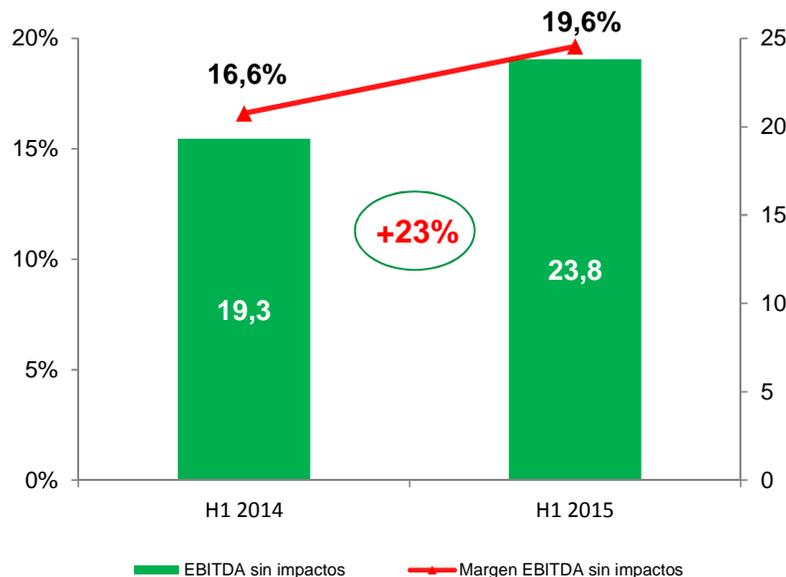
¹ <http://www.farmaindustria.es/web/indicador/analisis-de-la-evolucion-del-gasto-farmacaceutico-publico-en-espana-mes-mes-2/>

² <http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad90f53c713c711nd8c22a/?vgnnextoid=263e05267aca0410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5fde6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>

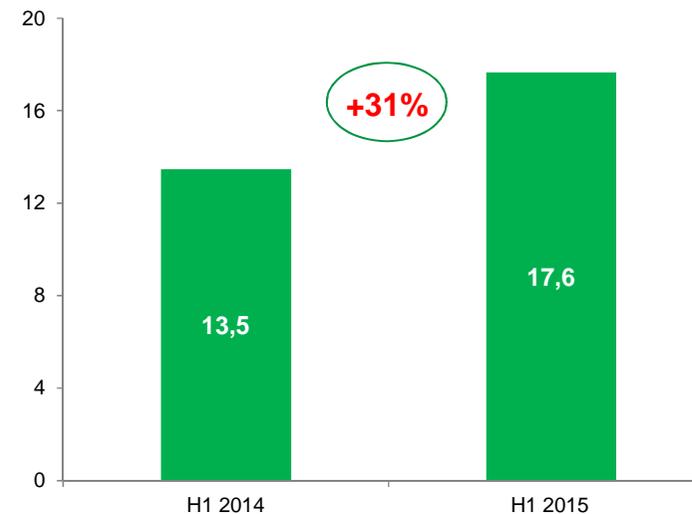


...con una elevada rentabilidad

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



Beneficio neto (Mn€) sin impactos

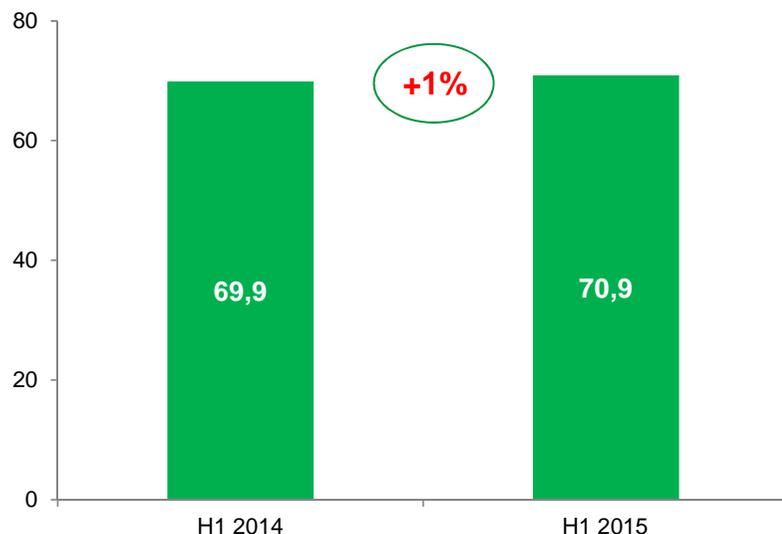


- En H1 2015, el EBITDA se vio afectado por (i) una reducción del 62% de otros ingresos (subvenciones), (ii) un incremento del 33% de los gastos de I+D como resultado principalmente del avance del estudio de fase II de ISM-Risperidona y (iii) los lanzamientos de producto recientes como Hirobriz, Ulunar, Volutsa y Orvatez, que conllevaron unos gastos de ventas, generales y administrativos de 2,9Mn€.
- Si se hubiera mantenido, en H1 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en H1 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en H1 2015 y H1 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en H1 2015:
 - ✓ el **EBITDA habría aumentado un 23%** hasta los 23,8Mn€, lo que hubiera significado un **crecimiento en el margen EBITDA de 3,0 pp** hasta el 19,6% en H1 2015 desde el 16,6% en H1 2014.
 - ✓ el **beneficio neto habría aumentado un 31%** hasta los 17,6Mn€.

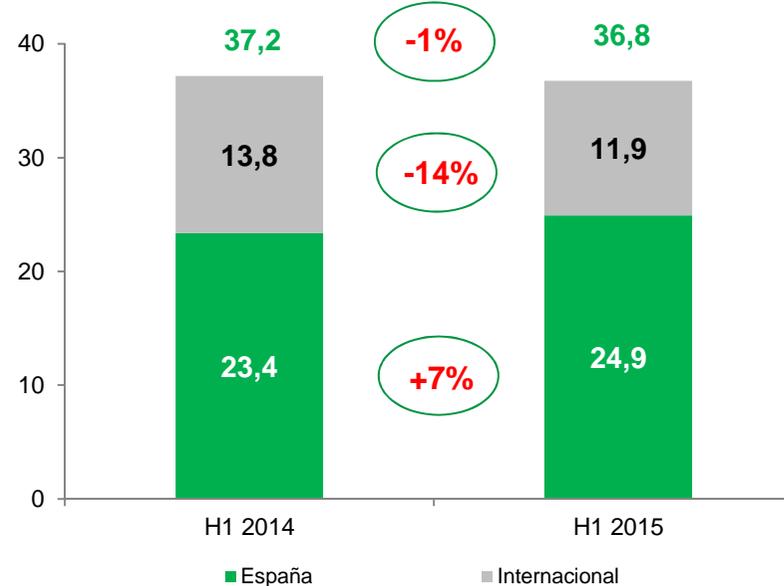


Bemiparina en España, liderando el crecimiento

Ventas de productos con prescripción (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)

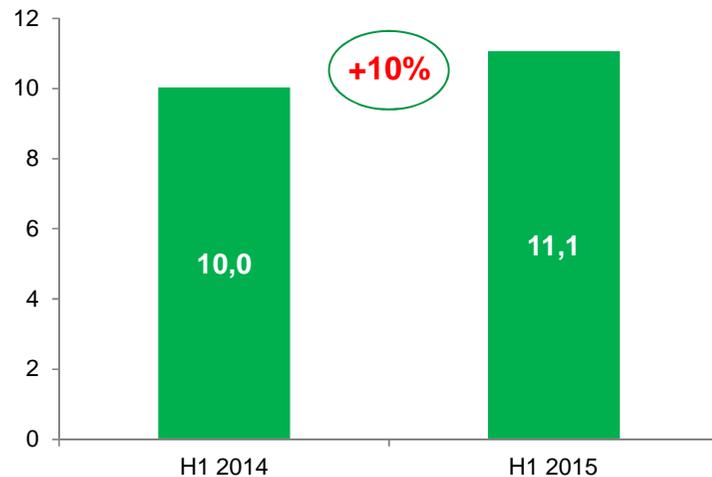


- Las ventas de **productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 1%** hasta 70,9Mn€ en 1S 2015.
- Las **ventas totales de Bemiparina disminuyeron un 1%** en 1S 2015, situándose en los 36,8Mn€.
 - ✓ Las **ventas de Bemiparina en España crecieron un 7%** hasta alcanzar los 24,9Mn€.
 - ✓ Las ventas internacionales disminuyeron un 14% hasta los 11,9Mn€. Esta reducción fue específica de 1S 2015. ROVI espera que la comercialización de Bemiparina en China y Brasil, prevista para 2S 2015, así como el lanzamiento del producto en nuevos países, como Qatar en 1S 2015, contribuyan a alcanzar ventas estables en 2015.

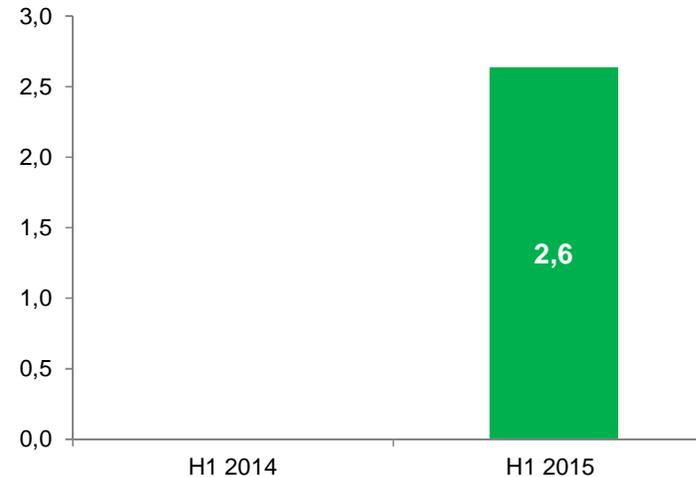


Buen comportamiento de la cartera de productos (1/2)

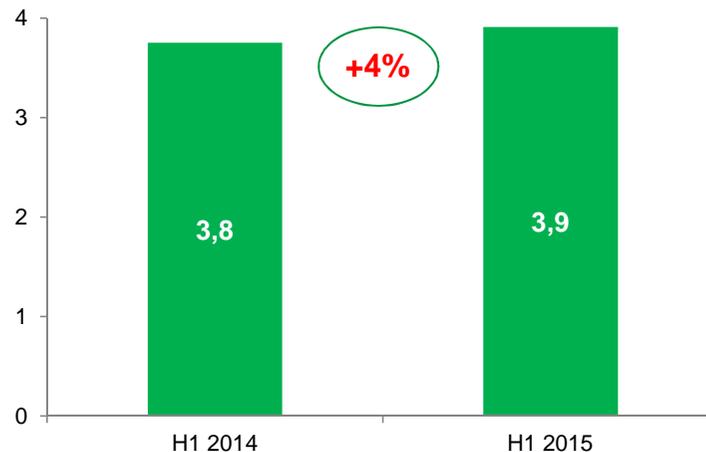
Ventas de Absorcol, Vytorin y Orvatez (Mn€)



Ventas de Hirobriz y Ulunar (Mn€)



Ventas de Medicebran y Medikinet (Mn€)



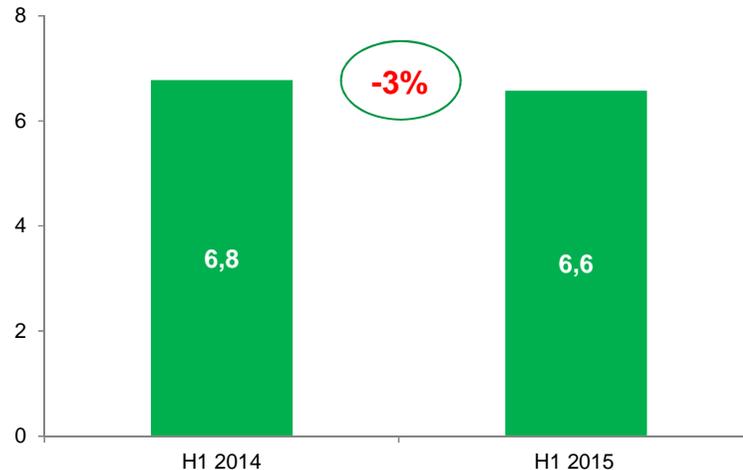
- Las ventas de **Absorcol, Vytorin y Orvatez** (el último lanzado en junio 2015) **crecieron un 10%** hasta los 11,1Mn€ en 1S 2015.
- Las ventas de **Hirobriz y Ulunar**, ambos productos lanzados en 4T 2014, **alcanzaron 2,6Mn€** en 1S 2015.
- Las ventas de **Medicebran y Medikinet**, productos lanzados en diciembre de 2013 y comercializados en exclusiva por ROVI en España, **aumentaron un 4%** hasta 3,9Mn€ en 1S 2015.
- Las ventas de **Thymanax**, producto lanzado en marzo de 2010, disminuyeron un 26% hasta los 3,9Mn€ en 1S 2015.

Vytorin, Orvatez y Absorcol constituyen la primera de las cinco licencias de MSD y están indicados para el tratamiento de la hipercolesterolemia. Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler son ambos productos de Novartis para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica). Medicebran y Medikinet son especialidades farmacéuticas de la compañía Medice indicadas para el tratamiento del TDAH en niños y adolescentes. Thymanax es un antidepresivo innovador de la compañía Laboratorios Servier.

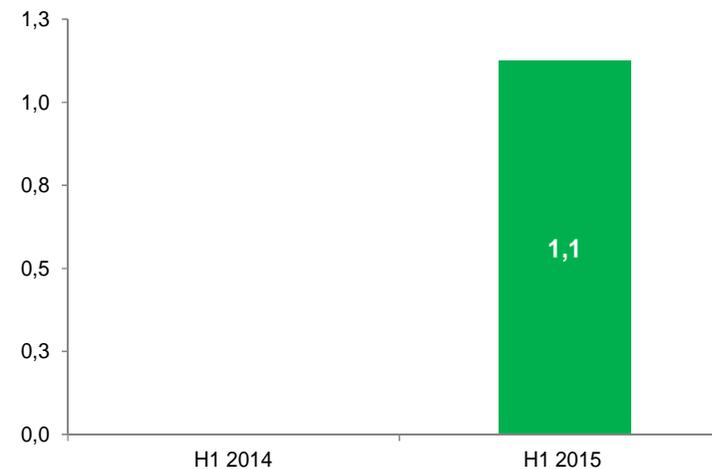


Buen comportamiento de la cartera de productos (2/2)

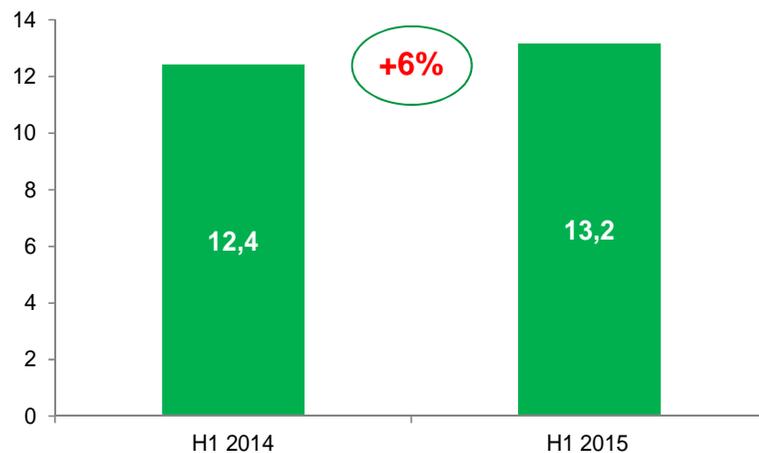
Ventas de Corlentor (Mn€)



Ventas de Volutsa (Mn€)



Ventas de agentes de contraste (Mn€)



- Las ventas de **Corlentor** disminuyeron un 3% hasta los 6,6Mn€ en 1S 2015.
- Las ventas de **Volutsa**, producto lanzado en febrero de 2015 alcanzaron 1,1Mn€ en 1S 2015.
- Las ventas de **Exxiv** se redujeron un 11% hasta los 3,1Mn€, principalmente por la desaceleración del mercado de los COX-2.
- Las ventas de **agentes de contraste** y otros productos hospitalarios **aumentaron un 6%** hasta los 13,2Mn€ en 1S 2015.

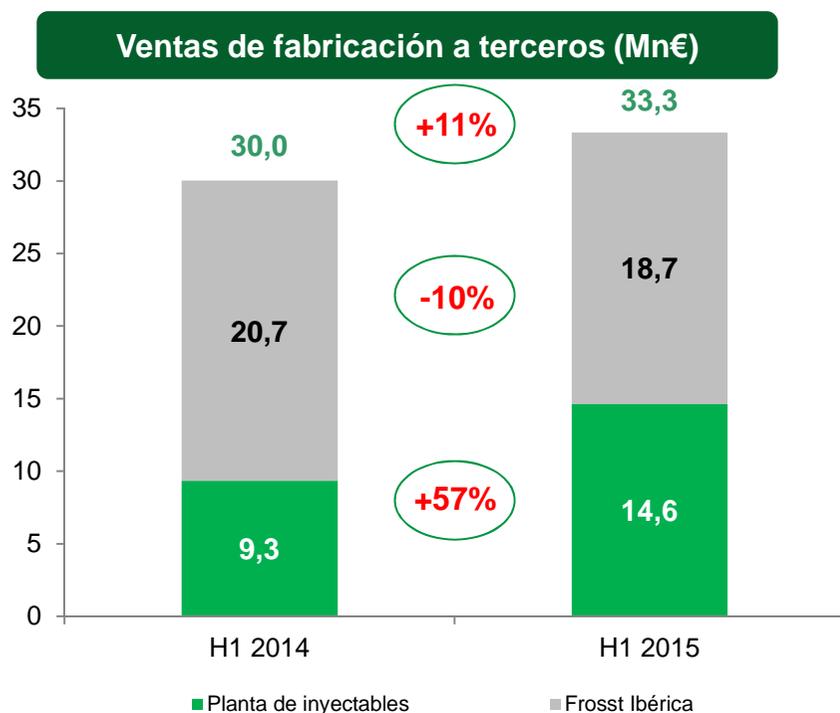
Corlentor es un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier.

Volutsa es un producto de prescripción de la compañía Astellas 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** se incrementaron en un 11% en 1S 2015 hasta los 33,3Mn€.
- Evolución muy positiva de la **planta de inyectables**, cuyos ingresos **augmentaron un 57%** hasta alcanzar los 14,6Mn€ en 1S 2015. En línea con este crecimiento de los ingresos, la capacidad ociosa de la planta se ha reducido.
- Los ingresos procedentes de la **planta de Frosst Ibérica** alcanzaron los 18,7Mn€ en 1S 2015 frente a los 20,7Mn€ de 1S 2014 como consecuencia de una menor producción para MSD.
- In 1S 2015, ROVI ha fortalecido su división de fabricación a terceros a través de:
 - ✓ La adquisición de activos de una planta de fabricación en San Sebastián de los Reyes; y
 - ✓ La firma de un contrato con Merus Labs para la fabricación de Sintrom.

Foco en la plataforma de liberación de fármacos y en glicómica

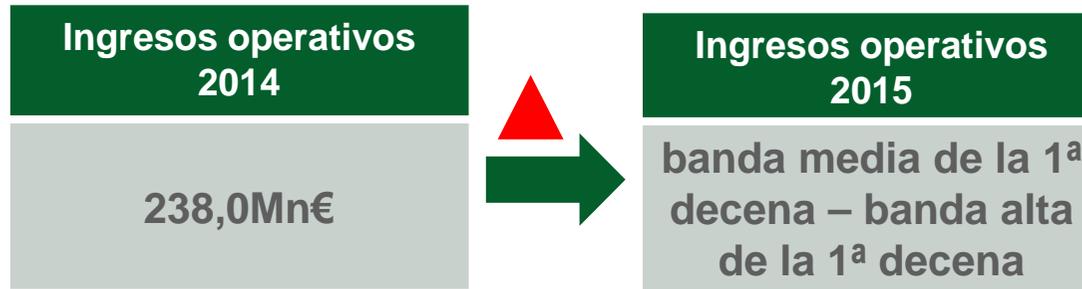


| Plataforma | Producto | Potencial indicación | Situación actual | | | | Hitos esperados |
|------------|------------------------|----------------------|--|---|----|-----|--|
| | | | Pre-clínica | I | II | III | |
| ISM | Risperidona, mensual | Esquizofrenia | [Barra de progreso: Pre-clínica, I, II, III] | | | | <ul style="list-style-type: none"> • Anuncio resultados F I • F II en curso • Comienzo F III en 1S 2016 |
| | Letrozol, trimestral | Cáncer de mama | [Barra de progreso: Pre-clínica] | | | | <ul style="list-style-type: none"> • Comienzo F I en 1S 2016 |
| Glicómica | Biosimilar enoxaparina | ETV | [Barra de progreso: Gris] | | | | <ul style="list-style-type: none"> • En fase de registro |

ISM: in-situ microparticles



Previsiones 2015



Nuestros principales pilares de crecimiento

Especialidades farmacéuticas

- Bemiparina
- Lanzamientos recientes como Orvatez, Volutsa, Ulunar e Hirobriz
- Cartera existente (Vytorin, Absorcol, Medikinet, Corlentor, agentes de contraste...)
- Nuevos lanzamientos de productos bajo licencia

Fabricación a terceros

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



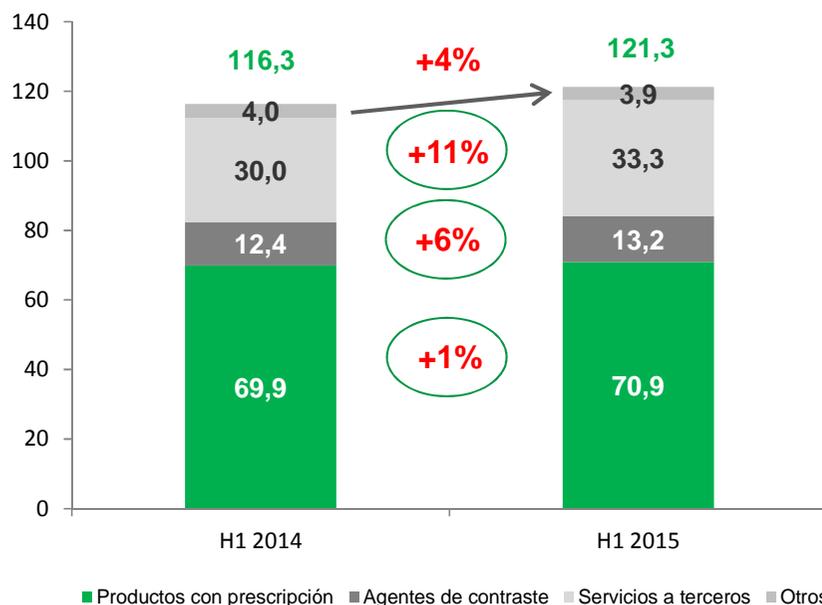
Resultados financieros

Javier López-Belmonte
Director financiero

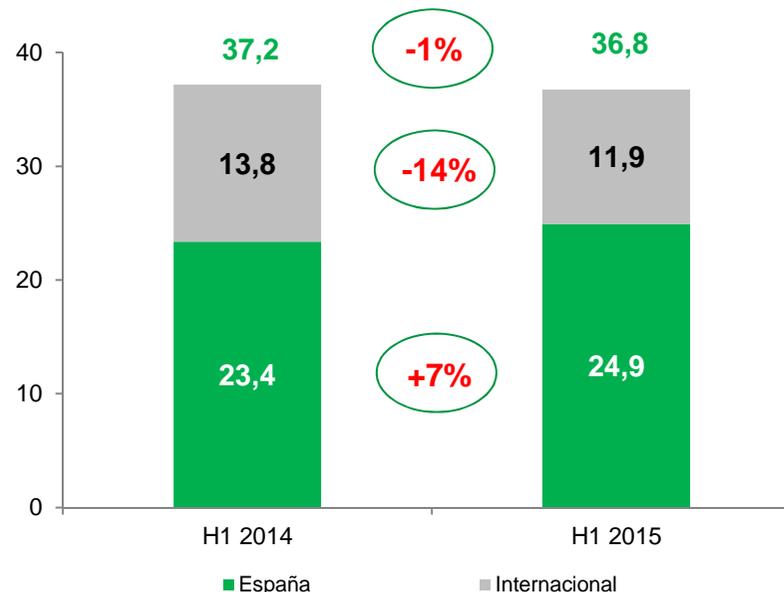
Buen nivel de ingresos con un fabuloso comportamiento de Bemiparina en España



Ingresos operativos totales (Mn€)



Ventas de Bemiparina (Mn€)



➤ Ingresos operativos de 121,3Mn€, registrando un **crecimiento del 4%**:

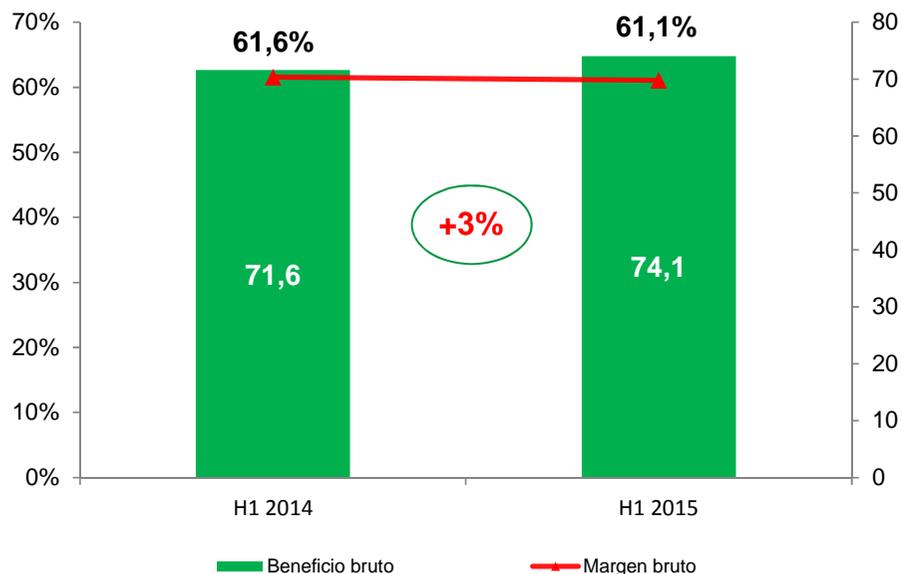
- ✓ Crecimiento del 1% en los productos farmacéuticos con prescripción;
- ✓ Crecimiento del 6% en agentes de contraste y otros productos hospitalarios;
- ✓ Crecimiento del 11% en fabricación a terceros; y
- ✓ Decrecimiento del 2% en productos OTC y otros (incluye la concesión de licencias de distribución).

➤ Las ventas de **Bemiparina**, producto de referencia de ROVI desarrollado internamente, alcanzaron los 36,8Mn€, una disminución del 1% vs 1S 2014. **Las ventas en España se incrementaron en un 7%.**

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



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

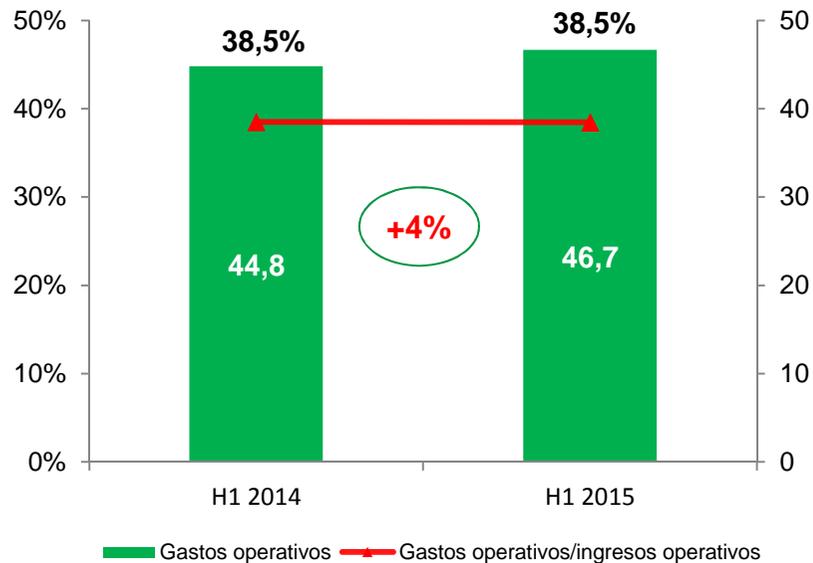


- El **beneficio bruto** se incrementó en un 3% en 1S 2015 hasta los 74,1Mn€.
- El margen bruto disminuyó en 0,5 pp hasta el 61,1% en 1S 2015 frente al 61,6% en 1S 2014.
- Excluyendo el impacto de otros ingresos (subvenciones), que disminuyeron un 62% en 1S 2015, **el margen bruto se habría incrementado en 0,4 pp hasta el 60,6% en 1S 2015 frente al 60,2% en 1S 2014.**
- La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen del primer semestre de 2015.

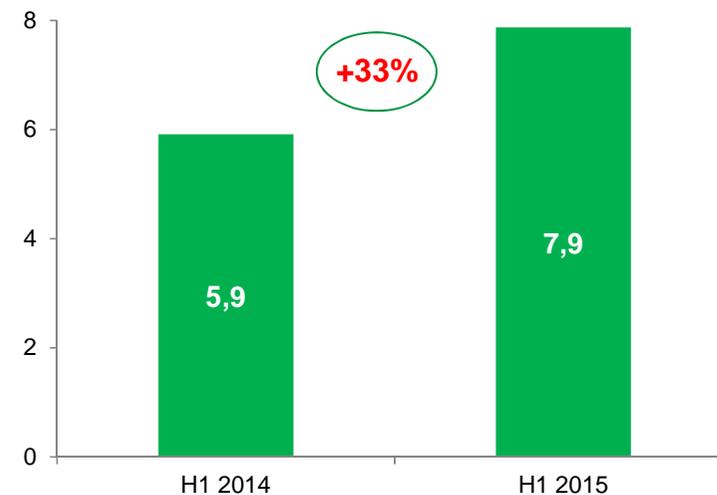
Esfuerzo inversor importante en lanzamientos de nuevos productos e I+D



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



Gasto en I+D (Mn€)

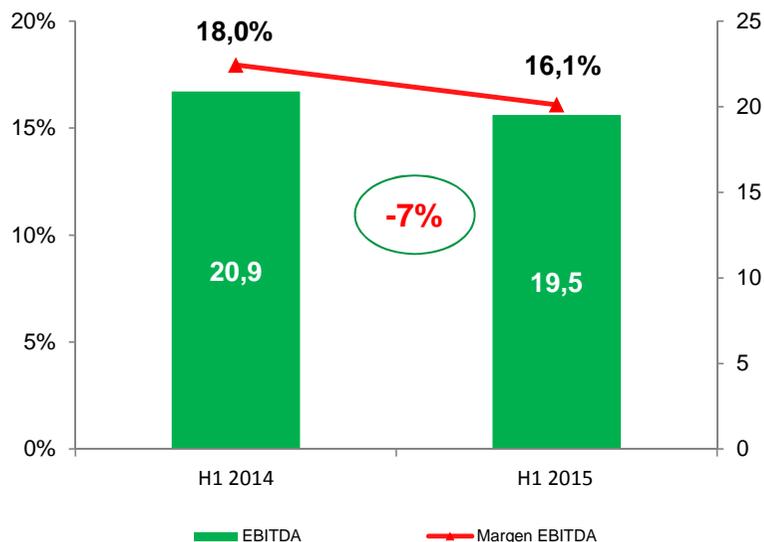


- **Los gastos de ventas, generales y administrativos** aumentaron un 4% en H1 2015 hasta los 46,7Mn€, debido fundamentalmente a los lanzamientos de producto recientes como Hirobriz, Ulunar, Volutsa y Orvatez. No obstante, si se excluye el impacto de estos lanzamientos, que implicaron unos gastos de 2,9Mn€ en H1 2015, los gastos de ventas, generales y administrativos habrían disminuido un 2% hasta los 43,7Mn€. Asimismo, el incremento de los gastos de ventas, generales y administrativos en H1 2015 reflejó el esfuerzo inversor en capital humano para dirigirse a neumólogos y a la atención primaria, principales públicos objetivo de Hirobriz y Ulunar, y para participar en el desarrollo del proyecto ISM.
- Los **gastos de I+D** aumentaron un 33% hasta los 7,9Mn€ en H1 2015 como resultado principalmente de:
 - ✓ el desarrollo del estudio de fase II de Risperidona-ISM®; y
 - ✓ la realización de actividades de desarrollo de la formulación para el ensayo de fase III de Risperidona-ISM® y de fase I de Letrozol-ISM®.

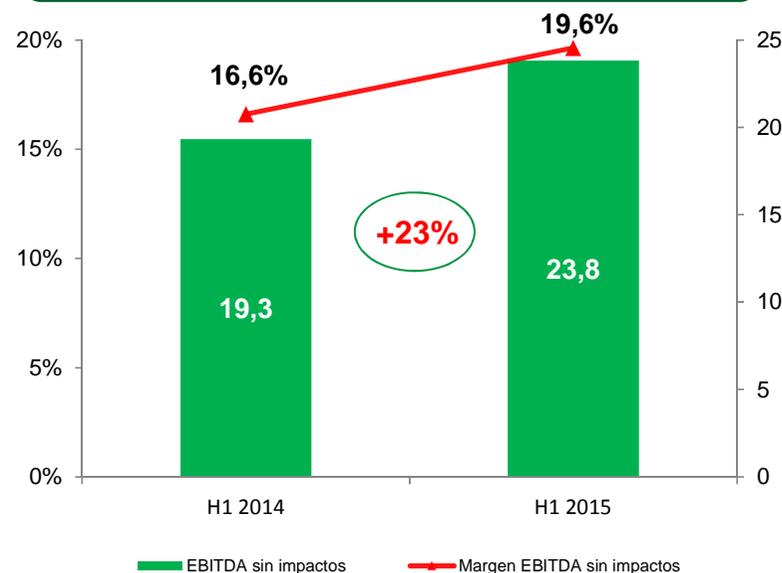


EBITDA

EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%)



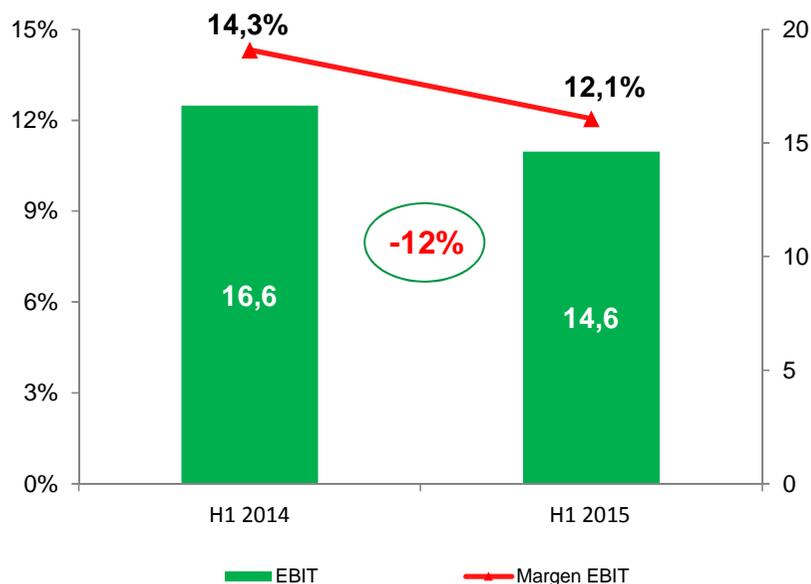
EBITDA (Mn€) & margen EBITDA (%) sin impactos



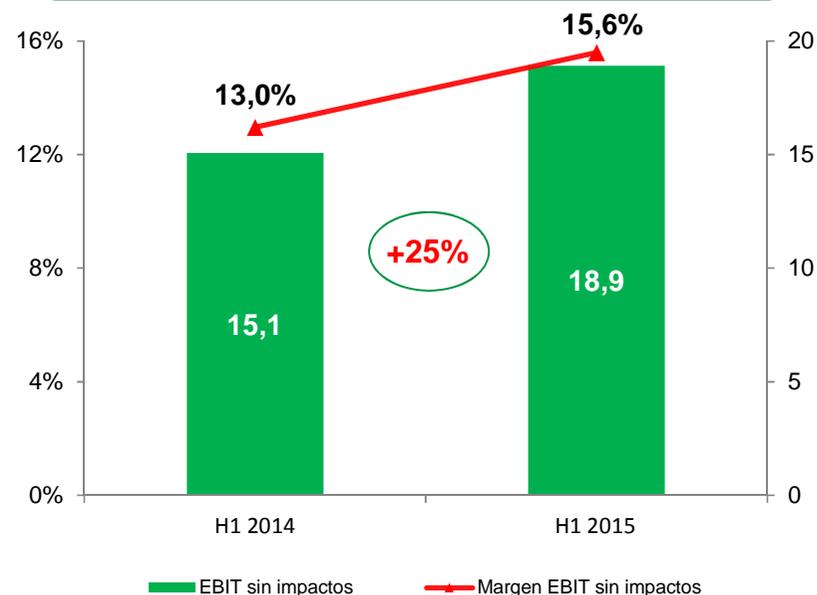
- **El EBITDA disminuyó un 7%** (19,5Mn€) en H1 2015, reflejando un **decrecimiento en el margen EBITDA de 1,9 pp** hasta el 16,1% en H1 2015 desde el 18,0% en H1 2014.
- En H1 2015, el EBITDA se vio afectado por (i) una reducción del 62% de otros ingresos (subvenciones), (ii) un incremento del 33% de los gastos de I+D como resultado principalmente del avance del estudio de fase II de ISM-Risperidona y (iii) los lanzamientos de producto recientes como Hirobriz, Ulunar y Volutsa, que conllevaron unos gastos de ventas, generales y administrativos de 2,9Mn€.
- Si se hubiera mantenido, en H1 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en H1 2014 y excluido el impacto de (i) otros ingresos, en H1 2015 y H1 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en H1 2015, **el EBITDA habría aumentado un 23%** hasta los 23,8Mn€, lo que hubiera supuesto un **crecimiento en el margen EBITDA de 3,0 pp** hasta el 19,6% en H1 2015 desde el 16,6% en H1 2014.

EBIT

EBIT (Mn€) & margen EBIT (%)



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

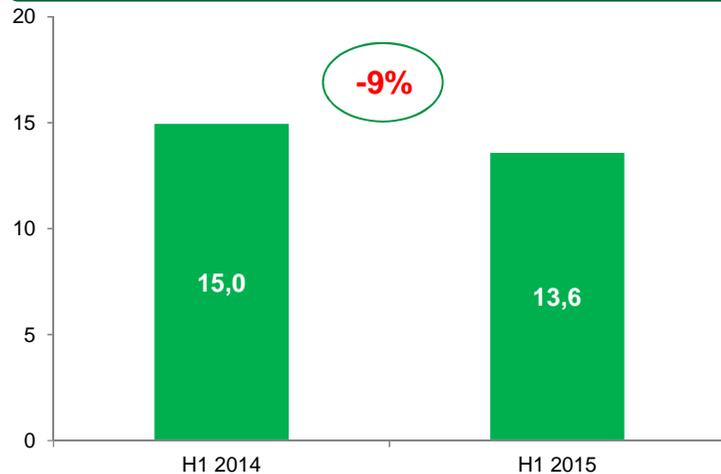


- Las **amortizaciones** aumentaron un 15% en 1S 2015, hasta los 4,9Mn€, como consecuencia de las compras de inmovilizado, material e inmaterial, realizadas durante los últimos doce meses.
- El **EBIT** disminuyó un 12% hasta los 14,6Mn€, reflejando una disminución de 2,3 pp en el margen EBIT hasta el 12,1% desde el 14,3% en 1S 2014.
- Manteniendo, en H1 2015, el mismo importe de gastos I+D que el registrado en H1 2014 y excluyendo el impacto de (i) otros ingresos, en H1 2015 y H1 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en H1 2015, el **EBIT habría aumentado un 25%** hasta los 18,9Mn€, lo que habría supuesto un **crecimiento en el margen EBIT de 2,6 pp** hasta el 15,6% en H1 2015 desde el 13,0% en H1 2014.

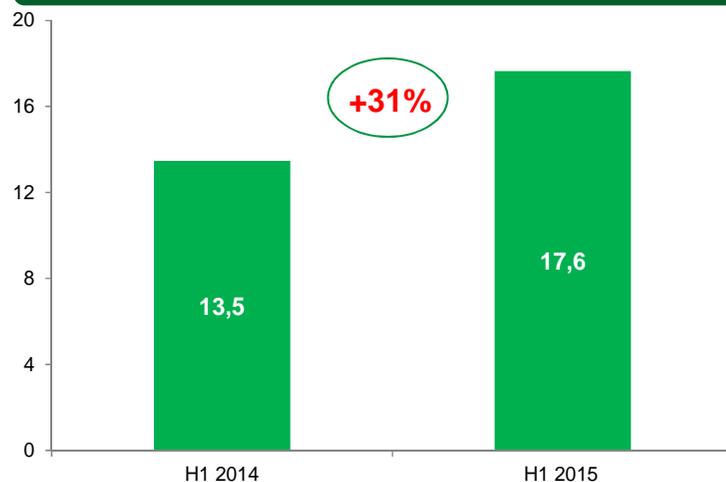


Beneficio neto

Beneficio neto (Mn€)



Beneficio neto (Mn€) sin impactos

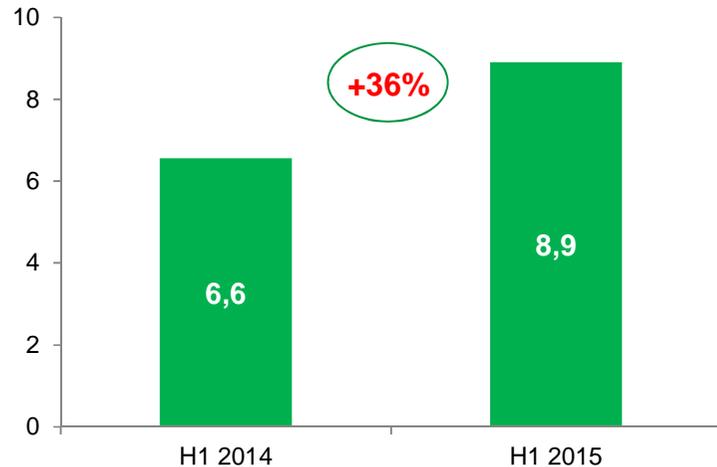


- El **beneficio neto disminuyó un 9%** hasta 13,6Mn€. Manteniendo, en H1 2015, el mismo importe de gastos de I+D que el registrado en H1 2014 y excluyendo el impacto de (i) otros ingresos, en H1 2015 y H1 2014, y (ii) los lanzamientos de producto recientes, en H1 2015, **el beneficio neto habría aumentado un 31%** hasta los 17,6Mn€.
- **Tasa fiscal efectiva del 5,1%** en 1S 2015 vs 5,6% en 1S 2014. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a:
 - ✓ deducción de gastos de I+D existentes; y
 - ✓ activación de bases imponibles negativas de Frosst Ibérica.
- A 31 de diciembre de 2014, Frosst Ibérica tenía **50,1Mn€ de bases imponibles negativas**, de las cuales 7,7Mn€ se utilizarán en el IS de 2014 y 3,8Mn€ en 1S 2015.
- El 27 de noviembre de 2014, el Gobierno aprobó por Real Decreto-ley una amplia reforma fiscal, con efectos desde ene '15. Estas medidas fiscales afectarán positivamente a la PyG del Grupo ROVI y al importe del impuesto a pagar, por lo que ROVI espera que la tasa fiscal efectiva se sitúe entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir, la decena hasta el 10%) para los próximos años.
- Entre las medidas fiscales que afectarán al IS, cabría destacar:
 - ✓ el tipo del 30% baja al 28% en '15 y al 25% a partir de '16.
 - ✓ las bases imponibles negativas podrán compensar rentas positivas más rápido y sin límite temporal; y
 - ✓ el esquema de las deducciones por I+D se mantiene.

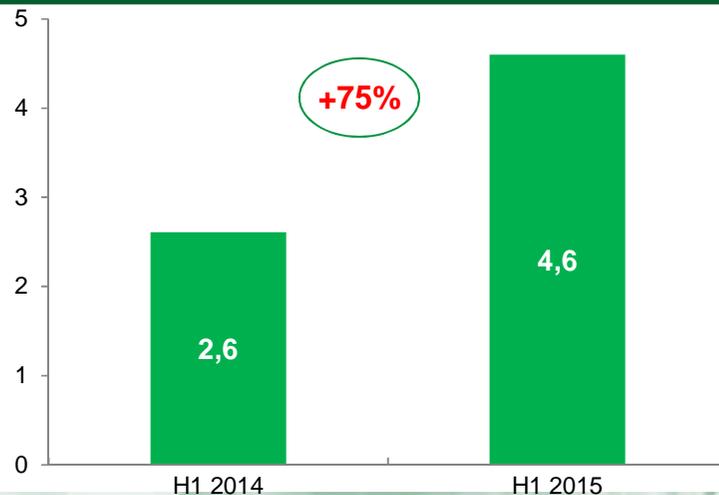


Inversión en inmovilizado y Flujo de caja libre (FCF)

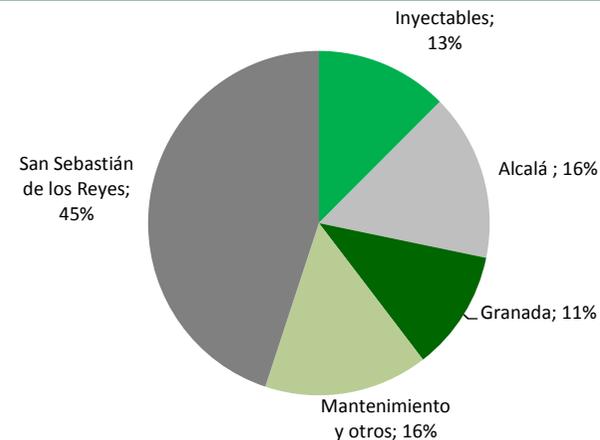
Evolución del Capex (Mn€)



FCF (Mn€)



Desglose del Capex (%)



➤ 8,9 Mn€ de **inversión en inmovilizado** en 1S 2015:

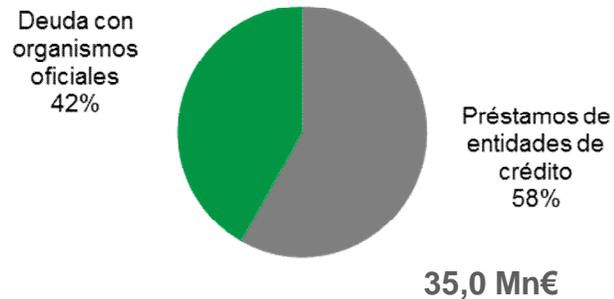
- ✓ 1,1Mn€ de inversiones asociadas a la planta de inyectables;
- ✓ 1,0Mn€ de inversiones vinculadas a la planta de Granada;
- ✓ 1,4Mn€ de inversiones en la planta de Alcalá;
- ✓ 1,4Mn€ de inversiones en mantenimiento y otros; y
- ✓ El resto corresponde a la adquisición de los activos de una planta de fabricación en San Sebastián de los Reyes.

➤ **Flujo de caja libre**, se incrementó hasta 4,6Mn€ debido principalmente a:

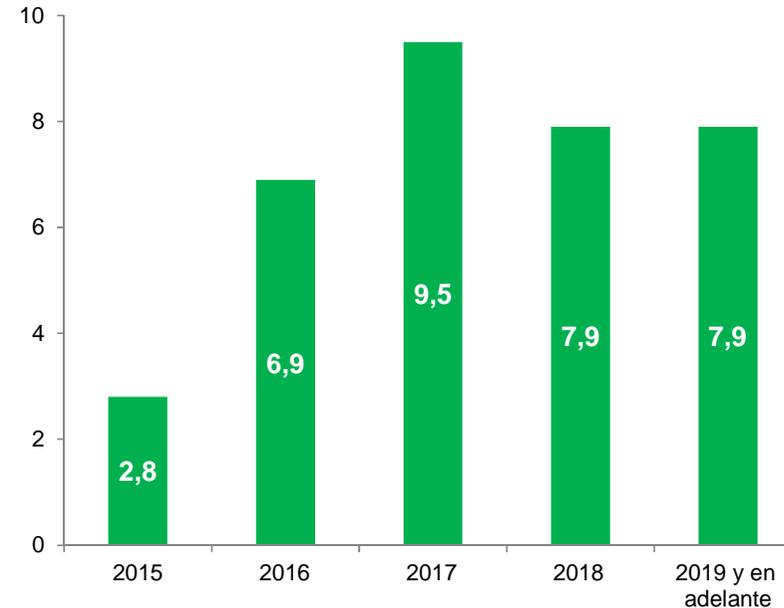
- ✓ reducción de 0,7Mn€ en “clientes y otras cuentas a cobrar” en 1S 2015 vs incremento de 7,1Mn€ en 1S 2014; y
- ✓ incremento de 2,4Mn€ en “existencias” en 1S 2015 vs un incremento de 7,3Mn€ en 1S 2014.

Deuda financiera

Desglose de la deuda (%)



Vencimientos de la deuda (Mn€)



- Deuda con la administración pública, al 0% de tipo de interés, representa el **42%** del total de la deuda.
- Posición de tesorería bruta de **27,1Mn€** a 30 de junio de 2015 vs 28,0Mn€ a 31 de diciembre de 2014.
- Posición de tesorería neta de **-7,9Mn€** a 30 de junio de 2015 vs -8,3Mn€ a 31 de diciembre de 2014.
- El 2 de julio ROVI **pagó un dividendo** con cargo a los resultados de 2014 de 0,1690 euros/acción. Este dividendo significó un **incremento del 5%** comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados de 2013.



Noticias esperadas para 2015/2016

Especialidades farmacéuticas

- Lanzamiento de nuevos productos bajo licencia

Fabricación a terceros

- Anuncio de nuevos contratos

I+D

- Publicación de los resultados de Fase II de Risperidona-ISM[®] en 3T 2015
- Inicio de la Fase III de Risperidona-ISM[®] en 1S 2016
- Posible autorización de comercialización de un biosimilar de enoxaparina



Para más información, puede ponerse en contacto con:

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