


ROVI previo 3T20: trimestre positivo a pesar de que el margen bruto continuará presionado.

Martes, 27 de octubre de 2020

ROVI presentará resultados 3T20 el jueves 5 de noviembre antes de apertura, no habrá conferencia. P.O. 29,37 eur/acc. Mantener.

 LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI Mantener									
(mín de euros)	3T19	3T20 R4e	Var % R4e	9M19	9M20 R4e	Var % R4e	2019	2020 R4e	Var % R4e
Ingresos operativos	93	103	11%	271	294	9%	381	407	7%
Especialidades farmacéuticas	74	80	8%	225	237	5%	316	326	3%
Fabricación a terceros	19	23	22%	45	58	27%	66	82	24%
Beneficio bruto	55	58	4%	157	170	8%	216	230	7%
Margen bruto	59,1%	55,6%	-3,5 pp	58,0%	57,7%	-0,3 pp	56,6%	56,6%	0,0 pp
EBITDA	21	21	1%	47	64	34%	61	77	27%
Mg EBITDA	22,6%	20,5%	-2,1 pp	17,5%	21,6%	4,0 pp	16,0%	18,9%	3,0 pp
EBITDA ex I+D	28	27	-4%	69	80	16%	90	102	13%
Mg EBITDA ex I+D	29,7%	25,8%	-3,9 pp	25,4%	27,1%	1,7 pp	24%	25%	1,3 pp
EBIT	16	16	-2%	34	49	43%	43	59	38%
Beneficio neto	14	13	-9%	31	43	39%	39	51	30%

Principales cifras:

- ▶ Esperamos que las **especialidades farmacéuticas** comiencen a **recuperar ritmos de crecimiento más normalizados durante el 3T20** (+8% i.a. R4e), después de un 1T20 excepcionalmente positivo (+24% i.a.) por el acopio de medicamentos y un 2T20 anormalmente negativo (-14% i.a.) en el que se revertía tal movimiento. La **franquicia de heparinas** (+18%e vs 3T19), y en concreto el **biosimilar de enoxaparina**, seguirá siendo el **principal motor de crecimiento**. Por su parte, la división de **fabricación a terceros** mostraría un avance del +22%e, caracterizada por la visibilidad de ingresos. De esta forma los **ingresos operativos 3T20 crecerían un +11%** hasta los 103 mln eur, haciendo que en el **acumulado del año lo hagan un +9%** hasta los 294 mln eur, en línea para cumplir con la guía de crecimiento de los ingresos operativos de dígito simple medio (vs +7% R4e).
- ▶ La **presión a la baja en margen bruto volverá a ser característica del trimestre** (-3,5 pp R4e hasta el 55,6%) tras un negativo 1T20 (-2,3 pp) y un excepcional 2T20 (+5,7 pp) explicado por los mayores **costes de la materia prima** (durante el 1S20 aumentaron alrededor del +35% i.a.). Pese a que se esperaba que durante 2S20 los precios de la materia prima pudieran estabilizarse e incluso comenzar a revertirse hacia final de año, la visibilidad es limitada y el impacto de la gripe porcina africana todavía incierto.

Previo de Resultados

- ▶ El **EBITDA se mantendría relativamente estable en 21 mln eur** con un margen del 20,5% recogiendo menores gastos en I+D (-16% vs 3T19) pero mayores gastos de SG&A (+13% i.a.). De esta forma, **en lo que llevamos de año el EBITDA alcanzaría los 64 mln eur (+34% i.a.)** superando los 61 mln eur registrados en el conjunto del 2019.
- ▶ A diferencia de otros años, **no esperamos que la compañía ofrezca todavía una guía para 2021** dado el actual entorno de incertidumbre y escasa visibilidad, pero el **próximo 24-nov el equipo directivo actualizará la estrategia de la compañía con la celebración del Día del Inversor.**

Previo de Resultados

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Banco, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Banco por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 Banco no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 Banco no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante de Renta 4 Banco o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Renta 4 Banco tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 Banco puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Laboratorios Farmacéuticos ROVI.

Los empleados de Renta 4 Banco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Banco. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 Banco es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

D. Álvaro Arístegui Echevarría

Dª. Ana Gómez Fernández

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 55% Sobreponderar, 33% Mantener y 12% Infraponderar.