



**INFORME FINANCIERO ANUAL**  
**2007**

**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS**  
**ROVI, S.A.**



## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Por la presente y en mi calidad de representante persona física de la Sociedad Caja General de Ahorros de Granada, miembro del Consejo de Administración de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (“**ROVI**”), declaro que, hasta donde alcanza mi conocimiento, las cuentas anuales individuales de ROVI, así como las consolidadas con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 28 de marzo de 2008 y elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ROVI, así como de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ROVI y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Granada, 27 de marzo de 2008

---

Caja General de Ahorros de Granada  
Representante Persona Física  
D. Antonio Claret García García

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Los miembros del Consejo de Administración de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ("ROVI"), con la excepción de Caja General de Ahorros de Granada, cuyo representante persona física, Don Antonio-Claret García García no pudo asistir personalmente a la reunión del Consejo celebrada el 28 de marzo de 2008, y cuya declaración de responsabilidad suscribe en documento aparte, declaran en la referida reunión que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales de ROVI, así como las consolidadas con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 28 de marzo de 2008 y elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ROVI, así como de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ROVI y de las sociedades comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 28 de marzo de 2008

~~D. Juan López-Belmonte López~~  
Presidente y Consejero Delegado

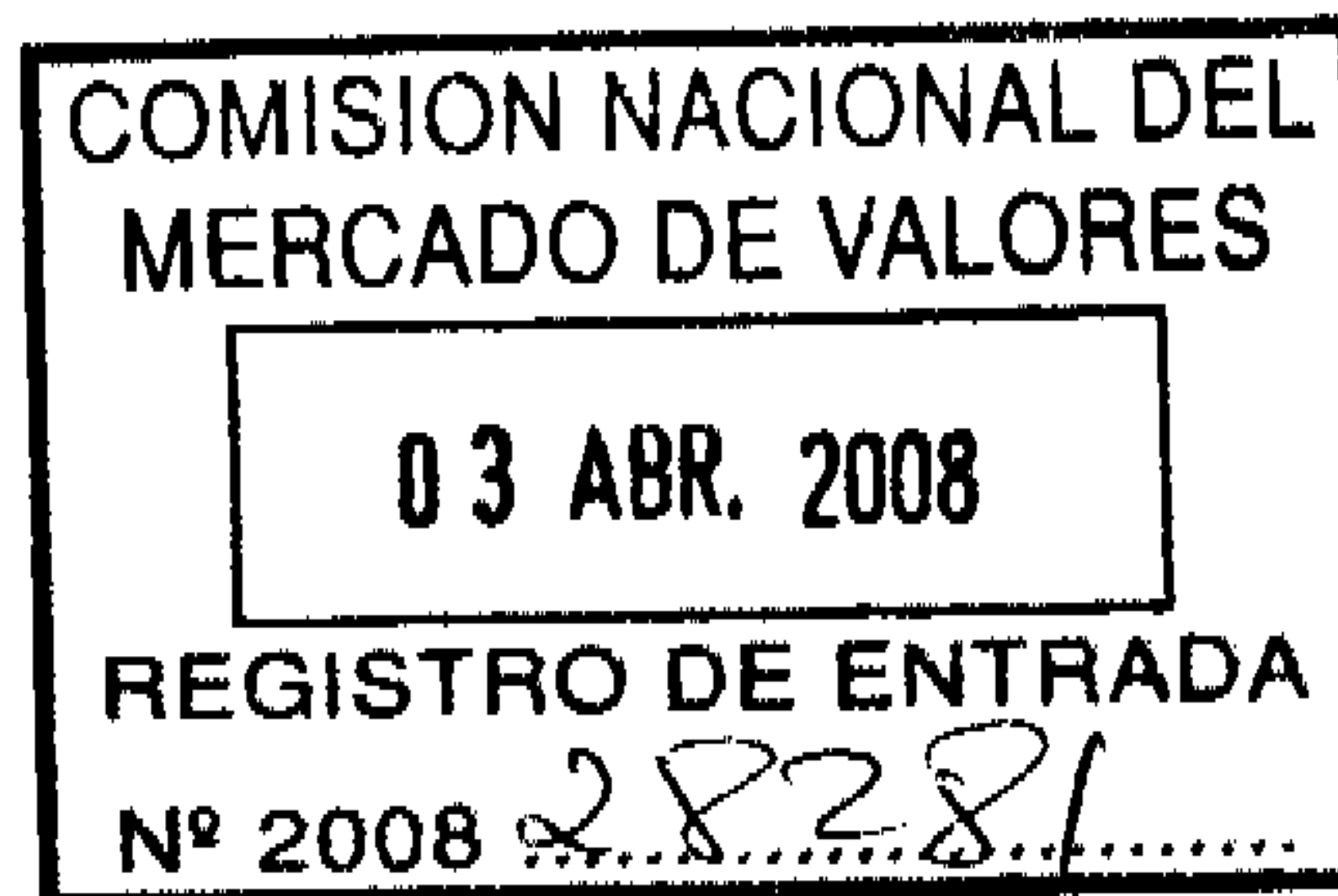
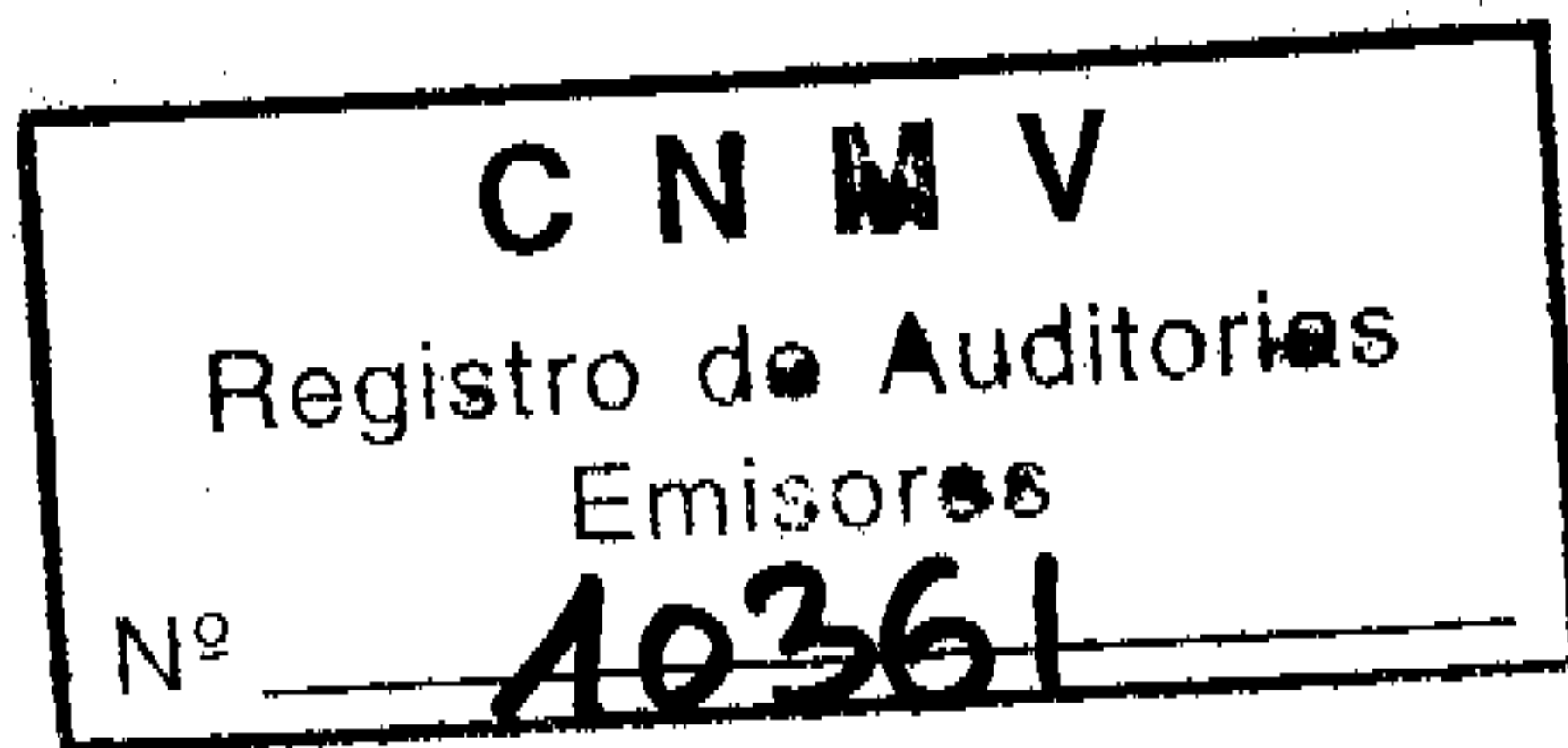
~~D. Juan López-Belmonte Encina~~  
Consejero Delegado

~~D. Enrique Castellón Leal~~  
Vicepresidente

~~D. Iván López-Belmonte Encina~~  
Vocal

~~D. Alfonso Monfort Alcalá~~  
Vocal

~~D. Javier López-Belmonte Encina~~  
Vocal



## **LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e  
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2007

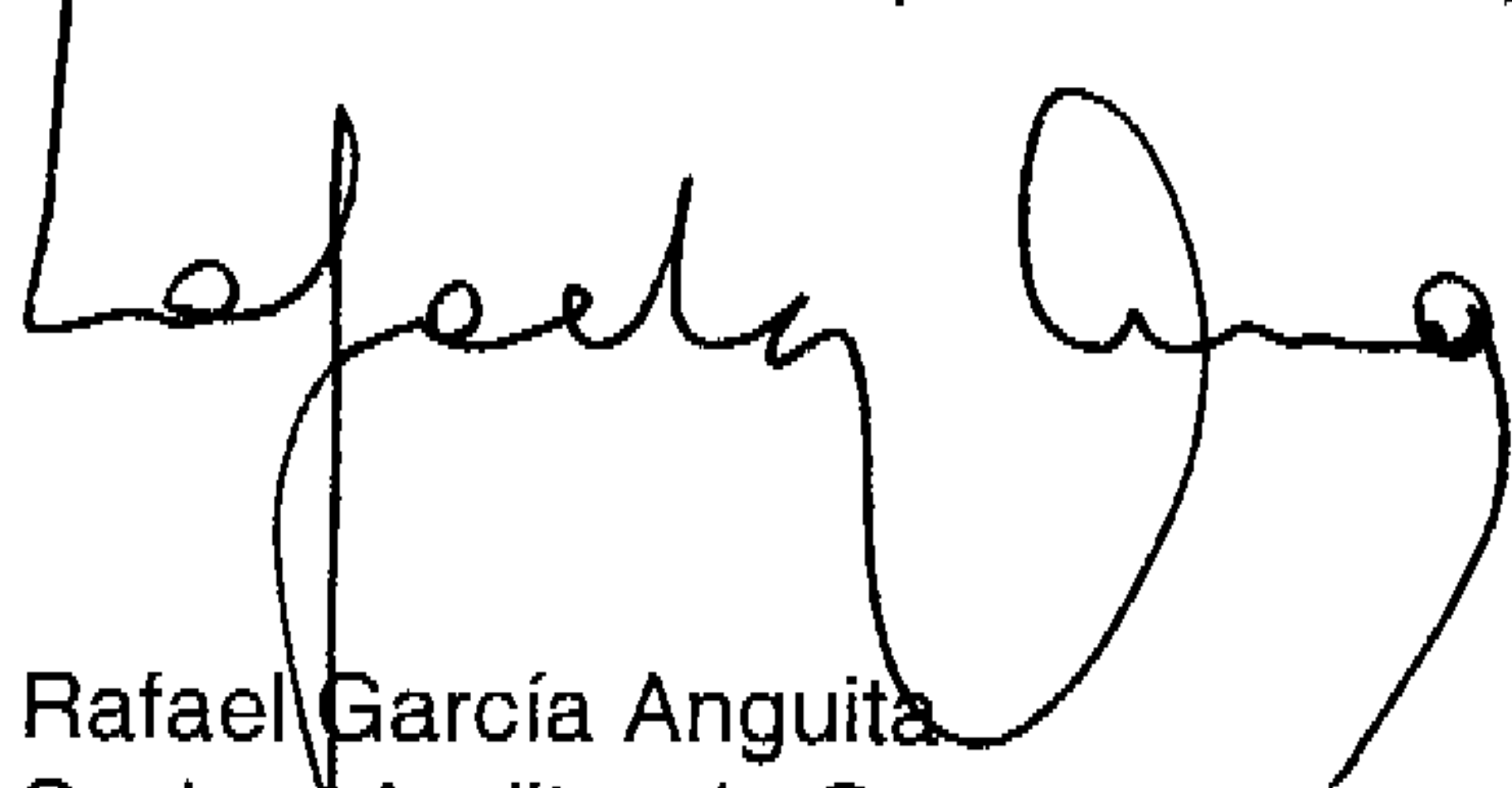
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
3. Según se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ha sustituido a Phivor Pharmaceutical Research, S.L. como cabecera del grupo empresarial, como consecuencia de una operación de escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., en virtud de la cual, todos los activos, pasivos y sociedades participadas por Phivor Pharmaceutical Research, S.L. han sido aportados a Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., salvo una sociedad denominada La Parra del Soberal, S.A.. En consecuencia, tal y como se explica en la nota 1 de la memoria adjunta, las cifras del ejercicio 2007 no son comparables con las del ejercicio anterior.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael García Anguita  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2008

**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e Informe de  
gestión consolidado al 31 de diciembre de 2007

**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LABORATORIOS FARMACÉUTICOS  
ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2007	2006 (no auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	7	21.577	5.950
Activos intangibles	8	749	-
Inversiones en asociadas	9	-	40
Activos por impuestos diferidos	21	146	1.911
Activos financieros disponibles para la venta	12	8.471	14.411
Clientes y otras cuentas a cobrar	14	902	-
		<b>31.845</b>	<b>22.312</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	13	20.919	6.144
Clientes y otras cuentas a cobrar	14	42.182	33.225
Activos por impuesto corriente	29	-	1.132
Instrumentos financieros derivados	15	-	275
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	17.213	12.951
		<b>80.314</b>	<b>53.727</b>
<b>Total activos</b>		<b>112.159</b>	<b>76.039</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos 1y 2 adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LABORATORIOS FARMACÉUTICOS  
ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2007	2006 (no auditado)
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social	17	3.000	147
Reserva legal	18	43	43
Resultados de ejercicios anteriores	18	33.860	20.363
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	18	14.958	5.061
Reserva por activos disponibles para la venta	18	63	193
		<b>51.924</b>	<b>25.807</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	18	-	3
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>51.924</b>	<b>25.810</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Recursos ajenos	20	22.178	12.166
Pasivos por impuestos diferidos	21	648	686
Ingresos diferidos no corrientes	22	2.889	478
		<b>25.715</b>	<b>13.330</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	19	29.115	31.785
Pasivos por impuesto corriente	29	1.357	-
Recursos ajenos	20	2.797	1.898
Ingresos diferidos	22	297	33
Instrumentos financieros derivados	15	-	123
Provisiones para otros pasivos y gastos	23	954	3.060
		<b>34.520</b>	<b>36.899</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>60.235</b>	<b>50.229</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>112.159</b>	<b>76.039</b>

Las notas 1 a 38 y los Anexos 1 y 2 adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LABORATORIOS FARMACÉUTICOS  
ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
(En miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006 (no auditado)
Importe neto de la cifra de negocios	6 y 24	100.710	78.629
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		905	(4.752)
Aprovisionamientos		(32.928)	(25.992)
Gastos de personal	25	(22.388)	(16.433)
Otros gastos de explotación	26	(31.189)	(28.941)
Amortizaciones	7 y 8	(744)	(350)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		3.332	2.002
Otros resultados		740	(670)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>18.438</b>	<b>3.493</b>
Ingresos financieros	28	2.396	1.279
Gastos financieros	28	(976)	(528)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	28	<b>1.420</b>	<b>751</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>19.858</b>	<b>4.244</b>
Impuesto sobre beneficios	29	(4.900)	492
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>14.958</b>	<b>4.736</b>
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas (neto de impuestos)	34	-	325
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>14.958</b>	<b>5.061</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		14.958	5.061
Intereses minoritarios		-	-
<b>Ganancias por acción (básicas y diluidas) atribuibles a los accionistas de la Sociedad (en euros):</b>			
- Resultado de las actividades ordinarias	30	0,30	0,09
- Resultado de las actividades interrumpidas	30	-	0,01
- Total	30	0,30	0,10

Las notas 1 a 38 y los Anexos 1 y 2 adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					TOTAL PATRIMONIO NETO	
	Capital social (Nota 17)	Reserva legal (Nota 18)	Resultados de ejercicios anteriores (Nota 18)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Nota 18)	Reserva por activos disponibles para la venta (Nota 18)		Intereses minoritarios (Nota 18)
Saldo a 1 de enero de 2006 (no auditado)	214	43	38.974	4.075	58	1.454	44.818
Ganancias en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta (Nota 12)	-	-	-	-	185	-	185
Efecto impositivo	-	-	-	-	(50)	-	(50)
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio	-	-	-	-	135	-	135
Beneficio del ejercicio	-	-	-	5.061	-	-	5.061
Total ingreso reconocido	-	-	-	5.061	135	-	5.196
Traspaso del resultado de 2005	-	-	4.075	(4.075)	-	-	-
Escisión de sociedades (Nota 1)	(67)	-	(18.686)	-	-	(1.451)	(20.204)
Pago de dividendos (Nota 18)	-	-	(4.000)	-	-	-	(4.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2006 (no auditado)	147	43	20.363	5.061	193	3	25.810
Pérdidas en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta (Nota 12)	-	-	-	-	(186)	-	(186)
Efecto impositivo	-	-	-	-	56	-	56
Pérdida neta reconocida directamente en patrimonio	-	-	-	-	(130)	-	(130)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	14.958	-	-	14.958
Total ingreso reconocido	-	-	-	14.958	(130)	-	14.828
Traspaso del resultado de 2006	-	-	5.061	(5.061)	-	-	-
Aumento de capital (Nota 17)	2.853	-	(2.853)	-	-	-	-
Cambio en perímetro de consolidación (Nota 1)	-	-	20.289	-	-	-	20.289
Dividendos 2006 (Nota 18)	-	-	(3.000)	-	-	-	(3.000)
Dividendos pagados 28 de septiembre 2007 (Nota 18)	-	-	(6.000)	-	-	-	(6.000)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	3.000	43	33.860	14.958	63	-	51.924

Las notas 1 a 38 y los Anexos 1 y 2 adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (En miles de Euros)

	Nota	2007	2006 (no auditado)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Beneficios antes de impuestos		19.858	4.744
<b>Ajustes de partidas que no implican movimientos de tesorería:</b>			
Amortizaciones		744	350
(Beneficio)/ Pérdida venta inmovilizado material		(490)	-
Ingresos por intereses	28	(2.246)	(1.193)
Ingreso por derivados	28	(82)	(55)
Ingresos por inversiones disponibles para la venta	28	(68)	(31)
Gastos por intereses	28	976	528
Variación neta de provisiones		(2.106)	(2.640)
Ingresos diferidos		(746)	(33)
<b>Cambios en capital circulante:</b>			
Clientes y otras cuentas a cobrar		15.646	(9.116)
Existencias		(200)	1.258
Proveedores y otras cuentas a pagar		(28.783)	16.788
Pago por intereses		(373)	(205)
Flujo de efectivo por impuestos		(979)	(2.676)
<b>Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en las actividades de explotación</b>		<b>1.151</b>	<b>7.719</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>			
Escisión de sociedades	1	-	(5.891)
Cambio de perímetro	1	5.048	-
Adquisición de activos intangibles	8	(736)	-
Adquisición de inmovilizado material	7	(10.997)	(4.043)
Venta de inmovilizado material		1.500	-
Adquisición de activos disponibles para la venta	12	(6.122)	(4.904)
Venta de inversiones disponibles para la venta	12	11.883	4.883
Compra derivados		-	(153)
Venta derivados		234	56
Pagos para adquisición de otros activos financieros		(873)	-
Intereses cobrados		2.396	1.279
<b>Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de inversión</b>		<b>2.333</b>	<b>(8.773)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación</b>			
Pago de recursos ajenos		(2.265)	(1.732)
Recursos ajenos recibidos	20	12.175	9.343
Pago deuda compra acciones		(132)	(1.607)
Dividendos pagados	17	(9.000)	(4.000)
<b>Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiación</b>		<b>778</b>	<b>2.004</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes</b>		<b>4.262</b>	<b>950</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	16	<b>12.951</b>	<b>12.001</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	16	<b>17.213</b>	<b>12.951</b>

A 31 de Diciembre de 2006 se realizaron transacciones para la adquisición de inmuebles que no supusieron flujo de caja por importe de 1.114 miles de euros.

Las notas 1 a 38 y los Anexos 1 y 2 adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de Euros)

### 1. Información general

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ("Rovi", la "Sociedad dominante" o la "Sociedad"), sociedad dominante del Grupo, se constituyó como sociedad anónima en Madrid el 21 de diciembre de 1946. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja 1.179, folio 197 del tomo 713 del libro 283 de Sociedades. Su domicilio social se encuentra en Madrid en la calle Julián Camarillo, 35. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid en la misma dirección.

La actividad de la Sociedad se concentra en la venta de productos propios farmacéuticos, así como en la distribución de otros productos para los cuales es licenciataria de otros laboratorios por períodos determinados, de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos suscritos con los mismos

Rovi es la cabecera de un grupo empresarial farmacéutico dedicado a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. El principal producto del Grupo es una Bemiparina, heparina de bajo peso molecular, la cual se comercializa en diferentes países.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de Marzo de 2008 y se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas. No obstante, los administradores de la Sociedad esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

### *Modificaciones en el perímetro de consolidación*

#### En 2007 Rovi asume la cabecera del Grupo

Hasta el 1 de agosto de 2007, Phivor Pharmaceutical Research, S.L. ("Phivor") era la cabecera del grupo empresarial, siendo el socio único de Rovi. En dicha fecha, Rovi sustituyó a Phivor como cabecera del grupo empresarial como consecuencia de una operación de escisión total de Phivor, en virtud de la cual, todos los activos, pasivos y sociedades participadas por Phivor han sido aportados a Rovi, salvo una sociedad denominada La Parra del Soberal, S.A. ("La Parra"), cuya actividad era diferente a la farmacéutica, disponiendo de una finca de terreno y cierto ganado en explotación. La escritura de escisión total fue presentada ante el Registro Mercantil el 1 de agosto de 2007, fecha en la que se considera que tuvo efectos económicos la reorganización, resultando la operación finalmente inscrita el día 9 de octubre de 2007.

Las sociedades aportadas por Phivor a Rovi mediante la operación de escisión total han sido Gineladius S.L., Rovi Contract Manufacturing S.L., Bemipharma Manufacturing, S.L., Pan Química Farmacéutica, S.A. y Rovi Imaging, S.L..

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los activos y pasivos aportados por Phivor el 1 de agosto de 2007 a favor de la Sociedad, por sus valores preexistentes en Phivor (Nota 2.3.a), son los siguientes:

<b>Activos</b>	
Activos intangibles (Nota 8)	24
Inmovilizado material (Nota 7)	6.374
Activos por impuestos diferidos (Nota 21)	25
Activos disponibles para la venta (Nota 12)	7
Existencias	14.575
Clientes y otras cuentas por cobrar	25.238
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.048
<b>Pasivos</b>	
Recursos ajenos	(2.750)
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 21)	(376)
Ingresos diferidos (Nota 22)	(1.763)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(26.113)
Activos netos aportados	<u>20.289</u>

Los activos netos recibidos han supuesto un incremento de patrimonio en Rovi por el mismo importe, 20.289 miles de euros, que ha sido registrado en reservas, como resultados de ejercicios anteriores. Las acciones de Rovi fueron entregadas a los que eran accionistas de Phivor en el momento de la escisión.

### Escisión parcial llevada a cabo en 2006

El 30 de junio de 2005, la Junta General de Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. acordó la escisión parcial de la Sociedad distribuyendo los elementos del activo y del pasivo a dos sociedades de nueva creación, denominadas Rovi Contract Manufacturing, S.L., a la que se transmitió la actividad de fabricación de productos farmacéuticos, y Bemipharma Manufacturing, S.L., a la que se transmitió la actividad de fabricación de Bemiparina, así como a su, en aquel momento, entidad dominante, Phivor Pharmaceutical Research, S.L., a la que se transmitieron las participaciones en otras sociedades del Grupo (Gineladius S.L., La Parra del Soberal S.A. e Inversiones Borbollón S. L.). Dicha escisión parcial se elevó a documento público el 22 de diciembre de 2005, quedando suspendida su eficacia legal hasta el 1 de enero de 2006. Las participaciones en las dos nuevas sociedades creadas fueron entregadas a Phivor Pharmaceutical Research, S.L..

La mencionada escisión supuso una reducción del patrimonio de Rovi por 20.204 miles de euros, reduciéndose el capital social en 67 miles de euros, por reducción del valor nominal de las acciones (Nota 17), disminuyéndose los resultados de ejercicios anteriores por 18.686 miles de euros y disminuyéndose los intereses minoritarios por 1.451 miles de euros, correspondientes a los intereses minoritarios existentes en las sociedades escindidas a favor de Phivor.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los activos y pasivos escindidos el 1 de enero de 2006 a favor de las sociedades beneficiarias, fueron los siguientes:

	Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Bemipharma Manufacturing, S.L.	Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	Total aportado por escisión parcial
<b>Activos</b>				
Activos intangibles (Nota 8)	-	-	19	19
Inmovilizado material (Nota 7)	3.574	513	6.070	10.157
Inversiones inmobiliarias	-	-	692	692
Activos por impuestos diferidos (Nota 21)	-	-	101	101
Activos biológicos	-	-	185	185
Existencias	5.696	-	1	5.697
Clientes y otras cuentas por cobrar	2.733	2.911	1.763	7.407
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.000	1.500	391	5.891
<b>Total activos</b>	<b>16.003</b>	<b>4.924</b>	<b>9.222</b>	<b>30.149</b>
	Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Bemipharma Manufacturing, S.L.	Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	Total aportado por escisión parcial
<b>Pasivos</b>				
Recursos ajenos no corrientes	(904)	-	(417)	(1.321)
Recursos ajenos corrientes	-	-	(39)	(39)
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 21)	-	-	(535)	(535)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(5.615)	(1.421)	(1.014)	(8.050)
<b>Total pasivos</b>	<b>(6.519)</b>	<b>(1.421)</b>	<b>(2.005)</b>	<b>(9.945)</b>
<b>Activos netos</b>	<b>9.484</b>	<b>3.503</b>	<b>7.217</b>	<b>20.204</b>

En virtud de lo establecido en el artículo 259 de la Ley de Sociedades Anónimas, en defecto de cumplimiento por una sociedad beneficiaria de una obligación asumida por ella en virtud de la escisión parcial, responderán solidariamente del cumplimiento de la misma las restantes sociedades beneficiarias hasta el importe del activo neto atribuido en la escisión parcial a cada una de ellas y, al no haber dejado de existir la sociedad escindida como consecuencia de la escisión parcial, la propia sociedad escindida responderá por la totalidad de la obligación.

Como consecuencia de lo explicado en esta nota, las cuentas anuales del 2007 no son comparables con las del ejercicio anterior (ver Nota 5).

### 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

#### 2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 (que incluyen cifras del ejercicio 2006 a efectos comparativos, cifras no auditadas al no presentarse en 2006 cuentas anuales consolidadas de la Sociedad) han sido las primeras cuentas anuales consolidadas formuladas por los



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

administradores de la Sociedad, por haberse acogido ésta en el ejercicio 2006, y ejercicios anteriores, a la dispensa indicada en el art. 43 del Código de Comercio y depositar en el Registro Mercantil las cuentas anuales consolidadas de su anterior sociedad dominante, Phivor Pharmaceutical Research, S.L.. En consecuencia, debe entenderse que todas las cifras en la presente memoria referidas a 2006 se consideran no auditadas.

Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 (y las del ejercicio 2006 presentadas a efectos comparativos) se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

Por ser éstas las primeras cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo previsto en la NIIF 1, el Grupo ha aplicado lo establecido en dicha norma. Phivor anterior sociedad dominante de Rovi, preparó sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 bajo NIIF, usando como fecha de transición el 1 de enero de 2004. Haciendo uso del párrafo 24.a) de la NIIF 1, el Grupo ha optado por asumir la misma fecha de transición y valorar sus activos y pasivos en sus cuentas anuales consolidadas por los importes que se incluyeron en las cuentas anuales consolidadas de su anterior sociedad dominante, prescindiendo de los ajustes derivados del procedimiento de consolidación y de los efectos de la combinación de negocios por la que Phivor adquirió las acciones de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A..

Como parte de las cuentas anuales consolidadas de Phivor, en la mencionada fecha de transición, Rovi, en cumplimiento de la NIIF 1, aplicó todas las excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF y las siguientes excepciones voluntarias (similares a las aplicadas por Phivor):

- Considerar como coste atribuido para el inmovilizado material los valores revalorizados como consecuencia del Real Decreto 2.607/1996 de actualización de balances;
- Designación a la fecha de transición de ciertas inversiones financieras como inversiones disponibles para la venta; y
- Uso de la exención permitida por las provisiones de transición de la NIIF 5 y aplicación de esta norma a partir del 1 de enero de 2004.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado, en general, bajo el criterio del coste, excepto las inversiones disponibles para la venta y los derivados.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

### 2.2 Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigor

*Normas, modificaciones e interpretaciones que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado anticipadamente.*

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A la fecha de formulación de estas cuentas la Unión Europea había convalidado la NIIF 8 "Segmentos operativos", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeneiza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la dirección, sin que el Grupo haya decidido aún cual será el ejercicio de su adopción.

*Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo*

A la fecha de formulación de estas cuentas la Unión Europea ha convalidado la CINIIF 11, "NIIF 2 – Transacciones con acciones propias y de empresas del grupo". La aplicación de esta interpretación no tiene ningún efecto sobre las cuentas del Grupo, que no opera con acuerdos o planes de pagos basados en acciones.

### 2.3. Principios de consolidación

#### (a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo (combinaciones de negocio) se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Cuando se realizan adquisiciones o escisiones entre sociedades que forman parte del mismo grupo, es decir, bajo control común, los activos y pasivos asumidos o transferidos son registrados, tanto en las sociedades que los asumen como en las que los transfieren, por los valores en libros por los que estaban registrados en las sociedades que los transfieran.

Si lo que se adquiere son activos que jurídicamente son propiedad de una sociedad que, aparte de poseer los activos, no hace una gestión activa de negocios, la adquisición no se considera una combinación de negocios, por lo que el importe pagado se asigna directamente a los activos adquiridos.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La consolidación se realiza por el método de integración global. Se eliminan las transacciones intercompañías y los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En el Anexo 1 a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global. Todas las sociedades dependientes y asociadas tienen el cierre contable a la misma fecha que la sociedad dominante.

### *(b) Asociadas*

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su coste.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

En el Anexo 1 a estas notas se desglosan los domicilios fiscales de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de la participación.

### **2.4. Información financiera por segmentos**

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

### **2.5. Transacciones en moneda extranjera**

#### *(a) Moneda funcional y presentación*

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### *(b) Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

### **2.6. Inmovilizado material**

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y, en su caso, pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro, en caso de existir.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas del inmovilizado material.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo, o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido, en su caso, se da de baja contablemente en los registros del Grupo. Los gastos de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización del resto de activos se calcula usando el método lineal para reducir paulatinamente sus costes de adquisición hasta sus valores residuales en función de sus vidas útiles estimadas:

Construcciones en arrendamiento financiero - 6 años (Nota 33)

Otras construcciones - 40 años

Instalaciones técnicas y maquinaria – entre 4 y 14 años

Otras instalaciones, utillaje y mobiliario – entre 5 y 10 años

Otro inmovilizado material – entre 4 y 5 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

El inmovilizado en curso incluye los elementos de inmovilizado material que se encuentran en situación de adaptación, construcción o montaje. El inmovilizado en curso se reconoce por su coste de adquisición y no se amortiza.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.9).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## 2.7. Activos intangibles

### *(a) Licencias y registros de productos*

Las licencias y los registros de productos se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada.

### *(b) Gastos de investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Hasta la fecha, el Grupo no ha activado gastos de desarrollo ya que considera que no han cumplido los requerimientos para su reconocimiento como activo. En el desarrollo de productos farmacéuticos el Grupo entiende que dichos requisitos se cumplen a partir de que los fármacos han sido aprobados para su comercialización por las autoridades sanitarias.

## 2.8. Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se reconocen en resultados financieros cuando se devengan.

## 2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos que tienen una vida útil definida están sujetos a amortización y se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos del fondo de comercio que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones cuando existen indicadores de que se han producido reversiones de la pérdida.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 2.10. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas a cobrar, disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

#### *(a) Préstamos y cuentas a cobrar*

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en los epígrafes "clientes y otras cuentas a cobrar" y en "efectivo y equivalentes al efectivo" del balance.

Los depósitos en entidades bancarias con un vencimiento superior a 90 días y menos de 12 meses son incluidos en esta categoría.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en concurso de acreedores o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce mediante la utilización de la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados dentro de "otros gastos de explotación". Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como una partida al haber de "otros gastos de explotación".

#### *(b) Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras posibles categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable, por motivos distintos a la conversión de moneda, de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados como "ingresos o gastos financieros".

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados en el epígrafe de "ingresos financieros". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como "ingresos financieros" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable a partir del análisis de flujos de efectivo descontados.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

### **(c) Instrumentos financieros derivados**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable imputando los cambios en la cuenta de resultados dentro de "ingresos o gastos financieros".

### **2.11. Existencias**

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método de coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

### **2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

## **LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **2.13. Capital social**

El capital suscrito está representado por acciones ordinarias.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones, o reducción de valor o amortización de las acciones existentes se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

### **2.14. Subvenciones oficiales**

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

Los anticipos reembolsables sin tipo de interés o con tipo de interés subvencionado se reconocen por su valor razonable. La diferencia entre el valor razonable y el valor nominal se registra como "imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" si los préstamos están financiando gastos incurridos o se incluye en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos que se hayan financiado con dichos préstamos.

### **2.15. Proveedores**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### **2.16. Recursos ajenos**

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.





## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 2.17. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

### 2.18. Prestaciones a los empleados

#### *(a) Obligaciones por pensiones*

El Grupo tiene contratado un plan de pensiones individual de aportación definida a favor exclusivamente de ciertos empleados del Grupo. Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a un fondo y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. El Grupo lleva a gastos los importes devengados en cada ejercicio por dichas aportaciones.

#### *(b) Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

#### *(c) Obligaciones por bonus a directivos*

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por bonus basado en la estimación del cumplimiento de ciertos objetivos empresariales establecidos a sus directivos.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 2.19. Provisiones

El Grupo reconoce un pasivo por provisiones cuando:

- Tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- El importe puede estimarse de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

### 2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación.

#### *(a) Ventas de bienes*

El Grupo fabrica y vende productos farmacéuticos en el mercado al por mayor y a minoristas para los que tiene licencia de fabricación y venta. También adquiere y vende productos farmacéuticos de otras entidades.

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La venta no tiene lugar hasta que los productos, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el periodo de aceptación ha finalizado, o bien el Grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Los productos se venden con descuentos por volumen de compra y los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Las devoluciones no son significativas y se estiman en base a la experiencia histórica del

## **LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Grupo. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con unos términos de cobro a corto plazo. La práctica del Grupo es, en general, reclamar intereses de demora, en función del plazo real de cobro, a aquellos organismos oficiales cuyo cobro no se realiza a corto plazo

### ***(b) Prestación de servicios***

El grupo tiene contratos de prestación de servicios que consisten en la finalización del proceso productivo de productos farmacéuticos de otras entidades. Los materiales y productos utilizados son recibidos sin cargo de las entidades a las que se presta el servicio. Los ingresos se reconocen en la fecha de prestación del servicio que coincide con la del envío de la mercancía a las referidas entidades.

### ***(c) Ingresos por intereses***

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

### ***(d) Ingresos por dividendos***

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

### ***(e) Otros ingresos ordinarios: concesión de licencias de distribución en exclusividad***

Los ingresos por la concesión de licencias de distribución de productos del Grupo por otras compañías se reconocen sobre la base del devengo de acuerdo con la sustancia de los correspondientes contratos.

Hasta la fecha el Grupo ha concedido a terceros varias licencias para comercializar los productos del Grupo en exclusividad en un determinado territorio. Por estos acuerdos, el Grupo ha cobrado un importe único de cesión de licencia, sin necesidad de devolución o con posibilidad de devolución bajo condiciones muy restrictivas, cuando el producto ha sido autorizado para su distribución en el territorio concreto.

Adicionalmente, el Grupo se compromete, por el plazo del contrato, a la venta al distribuidor de los productos contratados a los precios acordados en el contrato. El importe cobrado en la cesión de la licencia se registra como "importe neto de la cifra de negocios" de forma lineal en el plazo del contrato. La parte no devengada se registra como pasivo a largo plazo si se va a registrar en ingresos en un plazo superior a un año.

## **2.21. Arrendamientos**

### ***(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero***

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del coste financiero se carga en

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Cuando el arrendamiento incluye construcciones y terrenos, la parte del alquiler del terreno se considera arrendamiento operativo si el contrato no incluye una opción de compra del terreno a precios sustancialmente inferiores a su valor razonable estimado en la fecha de ejercicio de la opción.

### *(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo*

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### **2.22. Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

### **2.23. Tasa sanitaria**

Como resultado de la Ley 2/2004 de 27 de diciembre de Presupuestos Generales del Estado para 2005 (Disposición Adicional Cuadragésimo octava); con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor una tasa sanitaria impuesta por el Ministerio de Sanidad que grava a las personas físicas y jurídicas que se dediquen en España a la fabricación e importación de medicamentos que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud. Las cantidades a ingresar al Ministerio de Sanidad y Consumo serán calculadas en función de una escala que marca dicha Disposición modificada posteriormente por la Disposición Adicional Sexta de la Ley 29/2006, de 29 de julio, de Garantías y Uso Racional de los Medicamentos y Productos Sanitarios. El Grupo registra el devengo de la tasa como un descuento sobre ventas. Al cierre del ejercicio se registra una provisión por la estimación de tasa pendiente de pago por las ventas realizadas en el último cuatrimestre del ejercicio y por la posible regularización de la tasa por las ventas reales del ejercicio.

### **2.24. Actividades interrumpidas**

De acuerdo con lo dispuesto por la NIIF 5 una actividad interrumpida es un componente de la entidad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y:

- a) representa una línea de negocio o un área geográfica que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- b) forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; ó
- c) es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

Los resultados por actividades interrumpidas se presentan como un importe único en el estado de resultados que comprende el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.

# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## 3. Gestión del riesgo financiero

### 3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo del tipo de interés, del tipo de cambio y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por el departamento de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del exceso de liquidez. El Grupo no utiliza derivados para la cobertura de riesgos financieros.

#### *(a) Riesgo de mercado*

##### *(i) Riesgo de tipo de cambio*

El riesgo de tipo de cambio es muy reducido ya que prácticamente la totalidad de los activos y pasivos del Grupo están denominados en euros, no existiendo filiales u operaciones situadas fuera de la zona euro. Adicionalmente, la mayoría de las transacciones extranjeras son realizadas en euros.

##### *(ii) Riesgo de precio*

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital, y de la renta fija cotizada, debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta (en el ejercicio 2006 el Grupo también tenía riesgos muy limitados por variaciones en la cotización de algunas opciones contratadas). Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital y de renta fija cotizada, el Grupo diversifica su cartera. La diversificación de la cartera se lleva a cabo de acuerdo con los límites estipulados por el Grupo. El Grupo no utiliza derivados para cubrir riesgos de precio.

Si al 31 de diciembre de 2007 la cotización de los títulos de capital hubiera sido un 10% superior o inferior, la reserva para inversiones disponible para la venta se hubiera incrementado o disminuido en un importe, neto de impuestos, de 34,2 miles de euros (52,5 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Respecto a la renta fija cotizada (incluyendo fondos de inversión en renta fija), si debido a variaciones en el tipo de interés su cotización al cierre del ejercicio 2007 hubiera sido un 5% superior o inferior, la reserva de inversiones disponibles para la venta se hubiera incrementado o disminuido en 261,3 miles de euros (430,3 miles de euros al cierre del 2006).

##### *(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo*

El Grupo tiene riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo de los recursos ajenos a largo plazo obtenidos a tipos variables. No obstante, dicho riesgo es reducido, ya que la mayor parte de la deuda del Grupo consiste en anticipos reembolsables de organismos oficiales que no están sujetos a riesgo por tipo de interés. Los recursos ajenos a tipo de

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en mantener la mayor parte de sus recursos ajenos en deudas con organismos oficiales.

Si al 31 de diciembre de 2007 los tipos de interés de los recursos ajenos a tipos variables hubieran sido 1% superiores o inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del ejercicio habría sido 8 miles de euros inferior o superior, respectivamente, como consecuencia de la diferencia en gasto por intereses de los préstamos a tipo variable (al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no tenía préstamos a tipos variables).

### **(b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados, depósitos con bancos e instituciones financieras, deuda considerada disponible para la venta y clientes con la categoría de mayoristas y minoristas.

Los bancos e instituciones financieras con las que trabaja el Grupo poseen en general calificaciones independientes. Si a los clientes se les ha calificado de forma independiente se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, el Grupo realiza una evaluación de este riesgo teniendo en cuenta la posición financiera del cliente, la experiencia pasada y otra serie de factores. En los casos de que no exista duda sobre la solvencia financiera del cliente se opta por no establecer límites de crédito.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La mayor inversión en activos financieros, sin tener en cuenta clientes, está relacionada con el BBVA (6.337 miles de euros al 31 de diciembre del 2007 y 3.857 miles de euros al 31 de diciembre del 2006). En el epígrafe de clientes, una parte significativa es a cobrar a organismos oficiales que por su naturaleza no tienen riesgo de crédito (ver nota 11)

### **(c) Riesgo de liquidez**

La dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo mantiene suficiente efectivo y valores negociables para hacer frente a sus necesidades de liquidez. Adicionalmente dispone de líneas de crédito no dispuestas por importe de 2,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (1,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2006) para hacer frente a necesidades puntuales de tesorería.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato, incluyendo los correspondientes intereses. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato, sin descontar. Al tratarse de cantidades no descontadas, y que incluyen intereses futuros, no pueden ser cruzados con los importes reconocidos en balance en concepto de recursos ajenos, instrumentos derivados y proveedores y otras cuentas a pagar.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>				
Deudas con entidades de crédito	718	3.354	4.688	860
Deudas con organismos oficiales	882	3.985	5.998	5.245
Deudas con terceros por compra acciones (Nota 20)	426			
Deudas por arrendamientos financieros	1.020	1.376	688	-
Proveedores (Nota 19)	21.173	-	-	-
Otras cuentas a pagar (Nota 19)	7.942	-	-	-
	32.161	8.715	11.374	6.105
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>				
Deudas con entidades de crédito	-	417	1.250	833
Deudas con organismos oficiales	725	2.770	4.988	2.482
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	123	-	-	-
Deudas por arrendamientos financieros	204	406	407	-
Deudas con terceros por compra acciones (Nota 20)	76	56	-	-
Proveedores (Nota 19)	17.508	-	-	-
Otras cuentas a pagar (Nota 19)	14.277	-	-	-
	32.913	3.649	6.645	3.315

### 3.2. Gestión del riesgo del capital

El objetivo del Grupo en relación con la gestión del capital es disponer de un grado de apalancamiento bajo que facilite al Grupo la obtención de financiación ajena adicional en caso de que sea necesaria para la realización de nuevas inversiones. Una gran parte de la financiación ajena del Grupo se realiza mediante anticipos reembolsables a organismos oficiales, que no generan gasto por intereses al estar subvencionados.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el patrimonio neto. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El patrimonio neto es el que se muestra en el correspondiente epígrafe del Balance de Situación, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron los siguientes:

	2007	2006
Deuda (Nota 20)	24.975	14.064
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 16)	(17.213)	(12.951)
Deuda neta	7.762	1.113
Patrimonio neto	51.924	25.810
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>14,95%</b>	<b>4,31%</b>

En el 2007 el índice de apalancamiento ha variado, por una parte, por la obtención de financiación para la construcción de una nueva fábrica en Granada y, por otra, por la aportación de patrimonio neto resultante del cambio de perímetro mencionado en la Nota 1.

# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## 3.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial e instrumentos financieros disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los anticipos reembolsables sin tipo de interés o con tipo de interés subvencionado se determina aplicando a los reembolsos a efectuar la curva de tipos de interés en vigor a la fecha de recepción del anticipo, añadiendo el spread que normalmente se aplica en los préstamos al Grupo. A efectos de la presentación de información financiera, el valor razonable se calcula al cierre de cada ejercicio, aplicando a los pagos pendientes la curva de tipos en vigor en cada cierre, añadiendo el spread correspondiente. En los préstamos a tipo variable, se ha estimado que su valor razonable coincide con el importe por el que están registrados.

## 4. Estimaciones y juicios contables significativos

Las estimaciones y juicios contables significativos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

### 4.1. Estimaciones e hipótesis significativas

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

#### *Vidas útiles del inmovilizado material*

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de su inmovilizado material. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido. Una disminución en las vidas útiles estimadas del inmovilizado material de un 20% supondría un aumento del gasto de amortización de los años 2007 y 2006 de aproximadamente 64 y 28 miles de euros, respectivamente.

### 4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

#### *a) Reconocimiento de ingresos*

El Grupo se ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante 2007 y 2006. El comprador tiene derecho a devolver bienes vendidos. El Grupo cree que, en base a la experiencia pasada con ventas similares, la tasa de devoluciones no será muy significativa, por lo que el Grupo entiende que se cumplen los criterios de reconocimiento de ingresos ordinarios. Por lo tanto, el Grupo ha reconocido ingresos ordinarios por sus ventas junto con la correspondiente provisión contra ingresos ordinarios por las devoluciones estimadas. Si las estimaciones variaran un 1%, los ingresos ordinarios disminuirían / aumentarían en 374 y 296 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente.



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### b) Inmuebles utilizados bajo contratos de arrendamiento considerados como financieros

El inmovilizado material del Grupo incluye construcciones arrendadas a través de un contrato que fue considerado como de arrendamiento financiero por considerar que el plazo por el que se extiende dicho contrato abarca la mayor parte de la vida útil restante de las construcciones arrendadas. La dirección del Grupo estima que no existen indicadores que afecten a la estimación de la vida útil considerada al objeto de dicha determinación.

### 5. Información financiera combinada (Anexo 2)

Como se indica en la Nota 1, el 1 de agosto de 2007 Rovi asumió la cabecera de un grupo empresarial que hasta dicha fecha estaba dominado por Phivor. Mediante la escisión de Phivor, Rovi asumió toda la actividad, activos y pasivos de dicho grupo empresarial, excepto la sociedad La Parra que no era significativa ni ejercía una actividad farmacéutica. Tampoco asumió Rovi el fondo de comercio que había surgido en Phivor por su adquisición de las acciones de Rovi.

Las cuentas de pérdidas y ganancias que forman parte de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2007 no reflejan toda la actividad del grupo empresarial que, a partir del 1 de agosto del 2007, encabeza Rovi. Para un mejor entendimiento de la actividad llevada a cabo por dicho grupo en los ejercicios 2006 y 2007, se incluyen a continuación las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas que se habrían presentado si desde el 1 de enero de 2006 Rovi hubiera sido la dominante del grupo que le fue transferido por Phivor el 1 de agosto de 2007 (en miles de euros).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importe neto de la cifra de negocios	115.493	102.604
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.140	(1.467)
Aprovisionamientos	(32.104)	(28.076)
Gastos de personal	(28.355)	(26.616)
Otros gastos de explotación	(34.016)	(32.662)
Amortizaciones	(1.215)	(1.586)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3.332	2.002
Otros resultados	779	(880)
Resultado de explotación	26.054	13.319
Ingresos financieros	2.544	2.244
Gastos financieros	(1.204)	(1.845)
Participación en el resultado de asociadas	-	5
Resultado antes de impuestos	27.394	13.723
Impuesto sobre beneficios	(6.581)	(3.065)
Resultado del ejercicio procedente de las actividades continuadas	20.813	10.658
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas (neto de impuestos)	-	325
Resultado del ejercicio	<u>20.813</u>	<u>10.983</u>

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se presenta el balance de situación combinado consolidado al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos no corrientes	31.845	28.392
Activos corrientes	80.314	71.157
<b>Total activos</b>	<b><u>112.159</u></b>	<b><u>99.549</u></b>
Patrimonio neto	51.924	37.242
Pasivos no corrientes	25.715	21.788
Pasivos corrientes	34.520	40.519
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b><u>112.159</u></b>	<b><u>99.549</u></b>

En el Anexo 2 se incluye información financiera Combinada y Consolidada al 31 de Diciembre de 2007 y 2006: Balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo. A continuación se presenta el desglose de la cifra neta de negocios y de la venta de bienes por grupo de productos de las cuentas combinadas consolidadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de bienes	85.525	75.868
Prestación de servicios	28.993	26.502
Ingresos por concesión de licencias de distribución	975	234
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b><u>115.493</u></b>	<b><u>102.604</u></b>

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Especialidades farmacéuticas	55.462	49.954
Agentes de contraste y otros productos hospitalarios	18.621	16.031
Productos de libre dispensación	7.335	6.850
Productos de medicina estética	3.393	2.666
Otros	714	367
	<b><u>85.525</u></b>	<b><u>75.868</u></b>

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 6. Información financiera por segmentos

El Grupo tiene como actividad única el negocio de investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos farmacéuticos.

Las siguientes tablas muestran los ingresos ordinarios y activos totales del grupo por área geográfica:

Importe neto de la cifra de negocios	<b>2007</b>	<b>2006</b>
España	87.154	71.018
Otros países	13.556	7.611
Importe neto de la cifra de negocios	100.710	78.629
Activos totales	<b>2007</b>	<b>2006</b>
España	111.424	74.244
Otros países	735	1.795
Total de activos	112.159	76.039

Los activos en otros países corresponden fundamentalmente a las oficinas del grupo en Portugal y activos en Alemania. La práctica totalidad de la inversión en inmovilizado material e inmaterial en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido realizada en España, excepto el inmaterial que corresponde básicamente a la adquisición de la sociedad alemana Bertex Pharma GmbH (Nota 8).

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 7. Inmovilizado material

El detalle de los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestra en la tabla siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Otras instalaciones y mobiliario	Elementos informáticos y transporte	Inmovilizado en curso	Total
<b>Saldo al 31.12.05</b>						
Coste o valoración	7.380	16.818	543	391	-	25.132
Amortización acumulada	(911)	(12.276)	(365)	(281)	-	(13.833)
<b>Valor neto contable 31.12.05</b>	<b>6.469</b>	<b>4.542</b>	<b>178</b>	<b>110</b>	-	<b>11.299</b>
Altas	1.147	353	24	133	3.508	5.165
Bajas (netas de amortización acumulada)	(7)	-	-	-	-	(7)
Bajas por escisión (Nota 1) (netas de amortización acumulada)	(5.971)	(4.003)	(137)	(46)	-	(10.157)
Dotación a la amortización	(193)	(103)	(8)	(46)	-	(350)
<b>Saldo al 31.12.06</b>						
Coste o valoración	1.677	2.511	333	270	3.508	8.299
Amortización acumulada	(232)	(1.722)	(276)	(119)	-	(2.349)
<b>Valor neto contable 31.12.06</b>	<b>1.445</b>	<b>789</b>	<b>57</b>	<b>151</b>	<b>3.508</b>	<b>5.950</b>
Altas	1.819	1.375	32	439	7.332	10.997
Bajas (netas de amortización acumulada)	(499)	(512)	-	-	-	(1.011)
Cambio perímetro (Nota 1) (neto de amortización acumulada)	1.945	4.389	40	-	-	6.374
Dotación a la amortización	(373)	(249)	(9)	(102)	-	(733)
<b>Saldo al 31.12.07</b>						
Coste o valoración	5.639	15.805	518	709	10.840	33.511
Amortización acumulada	(1.302)	(10.013)	(398)	(221)	-	(11.934)
<b>Valor neto contable 31.12.07</b>	<b>4.337</b>	<b>5.792</b>	<b>120</b>	<b>488</b>	<b>10.840</b>	<b>21.577</b>

Las altas durante los ejercicios 2007 y 2006 en inmovilizado en curso por importes de 7.332 y 3.508 miles de euros, respectivamente, corresponden a una planta que el Grupo está construyendo en Granada.

Según se indica en la Nota 1, al inicio del ejercicio 2006 se produjo la escisión de determinadas ramas del negocio. Como consecuencia de dicha escisión, elementos del inmovilizado material con un valor neto contable de 10.157 miles de euros causaron baja en el inmovilizado del Grupo. Según se indica asimismo en la Nota 1, durante el ejercicio 2007 se han incorporado al Grupo determinadas sociedades, algunas de las cuales fueron beneficiarias de la escisión producida en el ejercicio 2006, que han supuesto la incorporación al Grupo de elementos del inmovilizado material por un valor neto de 6.374 miles de euros en el momento de su incorporación.

Durante los ejercicios 2006 y 2006 no se produjeron pérdidas de valor de los activos del inmovilizado material.

El epígrafe Terrenos y construcciones incluye edificios alquilados a través de arrendamiento financiero con un valor neto en libros de 2.504 y 928 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. El epígrafe Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje incluye maquinaria bajo arrendamiento financiero por un valor en libros de

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

1.189 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (al 31 de diciembre de 2006 no había maquinaria bajo arrendamiento financiero).

### 8. Activos intangibles

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

	<u>Marcas y Registros</u>
<b>Al 1 de enero de 2006</b>	
Coste	740
Amortización acumulada	(721)
Importe en libros	19
Bajas por escisión (Nota 1)	(19)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	
Coste	-
Amortización acumulada	-
Importe en libros	-
Altas	736
Cambio perímetro (Nota 1)	24
Cargo por amortización	(11)
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	
Coste	760
Amortización acumulada	(11)
Importe en libros	749

Con fecha 31 de agosto de 2007 Rovi adquirió activos intangibles por importe de 580 miles de euros relacionados con investigación y desarrollo en curso, patentes y propiedad intelectual. Esta adquisición se realizó a través de la adquisición del 100% de las acciones de la compañía alemana Bertex Pharma GmbH, cuyo activo está conformado principalmente por dichos activos, sin tener ningún otro activo relevante ni actividad alguna.

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2007 ascienden a 6.512 miles de euros (6.235 miles de euros en el 2006). De acuerdo con la política contable reseñada en la Nota 2.7 (b), el Grupo no ha activado ningún gasto en concepto de investigación y desarrollo. Los gastos incurridos en los principales proyectos de investigación y desarrollo son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sistemas de liberación de fármacos	3.217	3.069
Extensiones terapéuticas de Bemiparina y tratamiento de otras indicaciones	2.629	2.872
Otros gastos de investigación y desarrollo	666	294
Total	6.512	6.235

### 9. Inversiones en asociadas

La participación del 28,70% que a 31 de diciembre de 2006 el Grupo poseía en la sociedad Sister, S.A. y que se encontraba valorada en 40 miles de euros ha sido vendida a D. Juan López-Belmonte López con fecha 28 de septiembre de 2007. Los activos y pasivos de esta sociedad, domiciliada en España, ascendían a 225 y 87 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006, sin que durante los ejercicios 2006 y 2007 tuvieran ingresos o resultados relevantes.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Adicionalmente, el Grupo mantenía una participación del 0,50% en la asociada Rovi Imaging, S.L. con un valor en libros de 330 euros al 31 de diciembre de 2006. Según se indica en la Nota 1, esta sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación en 2007, habiendo obtenido el Grupo el 100% de su capital.

### 10. Instrumentos financieros por categoría

#### Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene saldos de clientes por importe de 35.849 miles de euros (22.608 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 14), otras cuentas a cobrar por importe de 960 miles de euros (1.051 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 14), depósitos por importe de 2.784 miles de euros (3.544 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 14) y efectivo y equivalentes al efectivo por importe de 17.213 miles de euros (12.951 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 16), que el Grupo categoriza, a efectos de su reconocimiento y valoración, como Préstamos y cuentas cobrar (Nota 2.10 a).

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene activos financieros disponibles para la venta por importe de 8.471 miles de euros (14.411 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (Nota 12) que el Grupo categoriza como instrumentos financieros Disponibles para la venta (Nota 2.10 b).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantenía instrumentos financieros derivados por importe de 275 miles de euros (activo) con cambios en valor razonable a través de la cuenta de resultados (Nota 2.10 c). Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no mantiene instrumentos financieros derivados (Nota 15).

#### Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la totalidad de los préstamos incluidos en recursos ajenos (Nota 20) se registran conforme a lo indicado en la Nota 2.16, sin que existan préstamos a valor razonable con cambios en resultados. De forma similar, los proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 19) se registran conforme a lo indicado en la nota 2.15.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantenía instrumentos financieros derivados por importe de 123 miles de euros (pasivo) con cambios en valor razonable a través de la cuenta de resultados (Nota 2.10 c). Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no mantiene instrumentos financieros derivados (Nota 15).

### 11. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo o bien, en el caso de clientes sin rating, distinguiendo aquellos correspondientes a Seguridad Social y Organismos Oficiales que, por su naturaleza, no están sujetos a deterioro:

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>Rating</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	AAA	4.465	1.555
	AA	1.824	-
	AA-	6.904	6.407
	A+	3.544	999
	A-	-	3.990
	Sin rating	476	-
	<b>Total efectivo</b>	<b>17.213</b>	<b>12.951</b>
<u>Depósitos</u>	<u>Rating</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	AA-	1.124	1.050
	A+	537	386
	A	722	386
	A-	398	1.680
	Sin rating	3	42
	<b>Total depósitos</b>	<b>2.784</b>	<b>3.544</b>
<u>Clientes y otras cuentas a cobrar L/P</u>	<u>Rating</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	AA	902	-
	<b>Total otras cuentas a cobrar (a l/p)</b>	<b>902</b>	<b>-</b>
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Rating</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	AAA	505	403
	AA	1.603	1.910
	AA-	1.426	3.015
	A+	-	601
	A	1.659	401
	A-	2.176	1.362
	BBB+	525	1.614
	BBB-	-	802
	Sin rating	577	4.303
	<b>Total activos disponibles para la venta</b>	<b>8.471</b>	<b>14.411</b>
<u>Clientes</u>	<u>Rating</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	AA	3.328	-
	AA-	4.190	2.170
	Centros e instituciones públicas	16.249	11.278
	Otros (mayoristas, farmacias, sanatorios)	12.082	9.160
	<b>Total clientes</b>	<b>35.849</b>	<b>22.608</b>

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 12. Activos financieros disponibles para la venta

	2007	2006
<b>Saldo inicial</b>	14.411	14.205
Altas	6.122	4.904
Bajas	(11.883)	(4.883)
Cambio en perímetro de consolidación (Nota 1)	7	-
Ganancias / (Pérdidas) netas en patrimonio neto	(186)	185
<b>Saldo final</b>	<b>8.471</b>	<b>14.411</b>

Durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo no ha dotado provisión por deterioro de valor de sus activos financieros disponibles para la venta.

	2007	2006
Títulos sin cotización oficial:		
– Títulos de renta variable (títulos de patrimonio)	59	59
	59	59

	2007	2006
Títulos con cotización oficial:		
– Títulos de deuda a tipos fijos que oscilan entre 3 y 7%	6.277	7.792
– Títulos de renta variable (fondos de inversión y títulos de patrimonio)	533	845
– Fondos de inversión en renta fija	1.602	5.715
	8.412	14.352

Al 31 de diciembre de 2007 la totalidad de los activos financieros disponibles para la venta están denominados en euros. Al 31 de diciembre de 2006 existían inversiones denominadas en moneda extranjera (dólares norteamericanos) que correspondían a renta variable con un valor razonable de 200 miles de euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta.

Ninguno de los activos está vencido ni ha sufrido deterioro de valor.

### 13. Existencias

	2007	2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	9.314	-
Productos en curso y semiterminados	1.774	-
Productos terminados – fabricación propia	1.528	-
Comerciales	8.303	6.144
	20.919	6.144

Los compromisos de compra/venta de existencias al cierre del ejercicio corresponden a los normales del negocio, estimando la Dirección que el cumplimiento de estos compromisos no dará lugar a pérdidas para el Grupo. El Grupo



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

tiene contratada pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

### 14. Clientes y otras cuentas a cobrar

El desglose de los clientes y otras cuentas a cobrar corrientes es el siguiente:

	2007	2006
Clientes	35.849	22.608
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(1.209)	(647)
Clientes - Neto	34.640	21.961
Otras cuentas a cobrar	960	1.051
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 33)	928	5.158
Depósitos	2.784	3.544
Personal	883	137
Administraciones públicas	2.889	1.374
Total	43.084	33.225
Menos: Parte no corriente: Otras cuentas a cobrar	902	-
Parte corriente	42.182	33.225

El importe incluido en otras cuentas a cobrar no corrientes corresponde principalmente al pago realizado al Banco Santander en febrero de 2007, por importe de 873 miles de euros, en virtud del contrato de subrogación de deuda por el cual dicha entidad financiera ha asumido el pago de dos anticipos reembolsables concedidos al Grupo en el ejercicio 2007 por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por un valor nominal de 1.175 miles de euros y con vencimiento en 2021. El importe entregado se considera un activo financiero a largo plazo en tanto en cuanto dichos anticipos reembolsables, que figuran registrados en el epígrafe Recursos ajenos del pasivo del balance (ver Nota 21), no sean cancelados. El interés devengado por este activo es el 3,5%.

Al 31 de diciembre de 2007 los depósitos incluyen imposiciones a plazo fijo por 2.784 miles de euros (3.544 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) a un tipo de interés que oscila entre el 2 y 3%. De dichos depósitos, un importe de 1.124 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (1.272 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) estaba pignorado a favor del BBVA por ciertos avales concedidos al Grupo por este Banco.

Los valores razonables de clientes y otras cuentas a cobrar no difieren significativamente de sus valores corrientes, al consistir fundamentalmente en saldos a cobrar a menos de un año y estar sujetos a posible repercusión de intereses si su cobro no se realiza en dicho plazo.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar están denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2007 existían cuentas a cobrar vencidas por importe de 15.743 miles de euros (11.341 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. De dicho importe, toda la deuda superior a seis meses correspondía a la Seguridad Social y Organismos Oficiales.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El análisis por antigüedad de los saldos vencidos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Hasta 3 meses	8.365	4.983
Entre 3 y 6 meses	2.349	1.833
Entre 6 meses y un año	996	787
Más de un año	<u>4.033</u>	<u>3.738</u>
	15.743	11.341

En el ejercicio 2007 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 201 miles de euros (125 miles de euros en el ejercicio 2006). El importe de la provisión ascendía a 1.209 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (647 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a sanatorios y va en consonancia con el incremento de ventas a este grupo de clientes.

La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 6 y 9 meses	220	193
Más de 9 meses	<u>989</u>	<u>454</u>
	1.209	647

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Saldo inicial</b>	647	522
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	201	125
Cambio perímetro (nota 1)	454	-
Aplicación	<u>(93)</u>	<u>-</u>
<b>Saldo final</b>	1.209	647

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor registrado de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro.

### 15. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantenía activos por importe de 275 miles de euros correspondientes al valor razonable de opciones de compra sobre Eurostoxx 50. Asimismo, a la misma fecha mantenía pasivos por importe de 123 miles de euros correspondientes al valor razonable de opciones emitidas. Los valores razonables en ambos casos fueron calculados en base a cotizaciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no mantiene instrumentos financieros derivados.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 16. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2007	2006
Caja y bancos	10.215	2.956
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	6.998	9.995
	<u>17.213</u>	<u>12.951</u>

El tipo de interés medio de los depósitos en entidades de crédito a corto plazo es 3,75% (3,56% en el ejercicio 2006).

### 17. Capital

Los cambios en los ejercicios 2006 y 2007 en el número de acciones, valor nominal de éstas y en la cifra de capital han sido los siguientes:

	Nº Acciones	Valor nominal (euros)	Total Capital social (en miles)
Al 1 de enero de 2006	35.609	6,01	214
Reducción de valor nominal de acciones (a)	-	(1,88)	(67)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	35.609	4,13	147
Desdoblamiento de acciones reduciendo el nominal (b)	14.670.908	(4,12)	-
Ampliación de capital (c)	35.293.483	0,01	353
Incremento de valor nominal de acciones (c)	-	0,05	2.500
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>50.000.000</u>	<u>0,06</u>	<u>3.000</u>

- a) Con fecha 1 de enero de 2006 la Sociedad se escindió de forma parcial distribuyendo los elementos del activo y del pasivo a dos sociedades de nueva creación, denominadas Rovi Contract Manufacturing, S.L. y Bemipharma Manufacturing, S.L., así como a la entidad Phivor Pharmaceutical Research, S.L.. Para llevar a cabo la reorganización societaria (explicada en la Nota 1) se redujo el capital social en 66.945 euros por la reducción del valor nominal de las acciones en 1,88 euros cada una.
- b) El 24 de octubre de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó reducir el valor nominal de las acciones de 4,13 euros a 0,01 euros por acción mediante el desdoblamiento de las 35.609 acciones en circulación que integraban el capital social de la Sociedad en 14.706.517 nuevas acciones en la proporción de 413 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produjera variación en la cifra del capital social.
- c) El 5 de noviembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó ampliar el capital social de la Sociedad en 2.853 miles de euros mediante la emisión de 35.293.483 acciones con un valor nominal por acción de 0,01 y el incremento del valor nominal de las 50.000.000 acciones emitidas de 0,01 a 0,06 euros por acción. La ampliación de capital se realizó con cargo a resultados de ejercicios anteriores.

Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas. A 31 de diciembre de 2007 Inversiones Clidia ,S.L. tiene una participación del 60,005% en el capital social. Al 31 de diciembre de 2006 Phivor Pharmaceutical Research, S.L. era el único accionista de Rovi.



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento las Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<u>% directo</u>	<u>% indirecto</u>	<u>% Total</u>
Inversiones Clidia, S.L.	60,005	-	60,005
Juan López-Belmonte López	5,217	60,005	65,222
Fidelity International Limited	-	5,500	5,500
Caja General de Ahorros de Granada	3,750	-	3,750

### 18. Otra información sobre reservas e intereses minoritarios

La reserva legal, que asciende a 43 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (43 miles de euros en 2006), ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

La Reserva por activos disponibles para la venta incluye las variaciones acumuladas en el valor de los activos financieros disponibles para la venta (Nota 12).

Durante el ejercicio 2007 los Resultados de ejercicios anteriores se han visto aumentados y/o reducidos como sigue:

- El 26 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2006, destinándose 3.000 miles de euros a dividendos;
- Como consecuencia del cambio en el perímetro ocurrido en 2007 descrito en la Nota 1, los resultados de ejercicios anteriores se han visto incrementados en 20.289 miles de euros;
- En el mes de septiembre de 2007 la Sociedad pagó un dividendo por importe de 6.000 miles euros con cargo a reservas de libre disposición. Dicho acuerdo fue adoptado por los administradores de la Sociedad con fecha 29 de septiembre de 2007.
- El 5 de noviembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó ampliar el capital social de la Sociedad en 2.853 miles de euros con cargo a resultados de ejercicios anteriores (Nota 17).

Durante el ejercicio 2006 los Resultados de ejercicios anteriores se vieron aumentados y/o reducidos como sigue:

- Como consecuencia de la escisión ocurrida en 2006 explicada en la Nota 1, los resultados de ejercicios anteriores se vieron reducidos en 18.686 miles de euros;

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- El 30 de junio de 2006 la Junta General de Accionistas acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2005, destinándose 4.000 miles de euros a dividendos;

El importe de Resultados de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2007 incluye reservas no distribuibles por importe de 255 miles de euros (85 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a reservas legales de sociedades del Grupo distintas de la Sociedad. Adicionalmente, incluye una reserva especial indisponible por 5.036 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 creada en Rovi en 1994 al haberse reducido el capital social sin devolución de aportaciones a los accionistas. Esta reserva tiene el mismo tratamiento que la reserva legal, siendo sólo disponible para la compensación de pérdidas cuando no existan otras reservas para tal fin.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 y otras reservas de la Sociedad dominante, determinados en base a principios contables generalmente aceptados en España, a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada y basada en los resultados de la Sociedad dominante es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Resultado del ejercicio	17.151	5.039
<b><u>Distribución</u></b>		
Dividendos	-	3.000
Resultados de ejercicios anteriores	16.593	2.039
Reserva legal	558	-
	<u>17.151</u>	<u>5.039</u>

Al 31 de diciembre de 2006 los importes correspondientes a minoritarios correspondían a las participaciones de éstos en la sociedad Proquifin Rovi, S.A., que ha sido liquidada durante el 2007. Con fecha 1 de enero del 2006, las participaciones de intereses minoritarios en otras sociedades del Grupo fueron traspasadas a Phivor como resultado de la operación de escisión ocurrida en ese ejercicio descrita en la Nota 1.

### 19. Proveedores y otras cuentas a pagar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	21.173	17.508
Deudas con partes vinculadas (Nota 33)	186	11.648
Remuneraciones pendientes de pago	2.817	1.896
Administraciones públicas	3.070	575
Otras cuentas a pagar	1.869	158
	<u>29.115</u>	<u>31.785</u>

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 20. Recursos ajenos

	2007	2006
<b>No corrientes</b>		
Préstamos de entidades de crédito	7.688	2.500
Deudas con organismos oficiales	12.547	8.849
Deudas con terceros por compra de acciones o participaciones	-	56
Pasivos por arrendamientos financieros	1.943	761
	<u>22.178</u>	<u>12.166</u>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos de entidades de crédito	526	1.087
Deudas con organismos oficiales	872	556
Deudas con terceros por compra de acciones o participaciones	426	76
Pasivos por arrendamientos financieros	966	176
Intereses devengados	7	3
	<u>2.797</u>	<u>1.898</u>
<b>Total recursos ajenos</b>	<u>24.975</u>	<u>14.064</u>

#### a) Préstamos de entidades de crédito

Las deudas no corrientes con entidades de crédito están compuestas en su totalidad por préstamos bancarios:

a.1) En el año 2007 la Sociedad ha contratado un préstamo con la entidad financiera Espirito Santo por un importe de 6.000 miles de euros. El tipo de interés de este préstamo es del 5,289% nominal anual hasta el 24 de septiembre de 2008, a partir de cuando se le aplicará la tasa Euribor más 0,6%, recalculado anualmente desde esa fecha. El plazo de amortización es de 6 años (con pagos trimestrales). Los vencimientos de este préstamo son los siguientes:

	2007
Año	
2008	264
2009	1.092
2010	1.150
2011	1.212
2012	1.278
2013 en adelante	1.004
	<u>6.000</u>
No corrientes	5.737
Corrientes	<u>263</u>

a.2) En el ejercicio 2006 el Grupo contrató un préstamo con la entidad financiera Caja Granada por un importe de 2.500 miles de euros con vencimiento en 2016 (con dos años de carencia). El tipo de interés acordado fue del 4,361% nominal anual hasta el 31 de julio de 2007, a partir de cuando se le aplicaría el Euribor más 0,5%. En el ejercicio 2007 la Junta de Andalucía ha subvencionado parte del capital del préstamo con un importe de 487 miles de euros, por lo que la deuda ha quedado reducida a 2.013 miles de euros. Los vencimientos de este préstamo son los siguientes:

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

	2007	2006
Año		
2008	62	-
2009	213	417
2010	223	417
2011	234	417
2012	246	417
2013 en adelante	1.035	832
	<u>2.013</u>	<u>2.500</u>
No corrientes	1.951	2.500
Corrientes	<u>62</u>	<u>-</u>

Las deudas corrientes con entidades de crédito están compuestas principalmente por deudas por efectos descontados.

### b) Deudas con organismos oficiales

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad, y desde el ejercicio 2007, Rovi Contract Manufacturing S.L., reciben anticipos reembolsables concedidos por distintos ministerios para la financiación de diferentes proyectos de I+D. Los importes registrados por este concepto como recursos ajenos no corrientes al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 10.281 miles de euros (6.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Las operaciones no devengan intereses y han sido reconocidas a su valor razonable en el momento de su inicio. La diferencia entre el valor razonable al inicio y el valor nominal se devenga en base a tipos de interés de mercado (Euribor y tipo de interés de la deuda del tesoro español más un "spread" en función del riesgo del Grupo). Las deudas con organismos oficiales devengan intereses a tipos que oscilan entre el 2,9% y el 4,9%.

#### b.1) Anticipos recibidos en 2007:

- Cuatro anticipos reembolsables, dos de ellos concedidos por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y los otros dos concedidos por el Ministerio de Educación y Ciencia, todos ellos para el desarrollo de terapias innovadoras y nuevas aplicaciones terapéuticas y derivados de heparina y otros. El importe nominal de estos cuatro anticipos asciende a 3.034 miles de euros, encontrándose contabilizados a un valor razonable de 2.075 miles de euros. Estos anticipos tienen plazos de amortización de hasta 14 años y periodos de carencia de hasta 4 años. Dos de estos anticipos reembolsables con un valor nominal de 1.175 miles de euros fueron cedidos al Banco Santander en febrero de 2007 (Nota 14).
- Un anticipo reembolsable del Ministerio de Educación y Ciencia para la Fundación Parque Tecnológico Ciencias de la Salud. El importe nominal de este anticipo asciende a 1.635 miles de euros, habiéndose contabilizado a un valor razonable de 1.227 miles de euros. El plazo de amortización es de 15 años, existiendo un periodo de carencia de 3 años.
- Un anticipo reembolsable del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para el desarrollo de formulaciones en forma de partículas para incrementar la absorción de polisacáridos y otras moléculas de baja disponibilidad por vía oral. El importe nominal de este anticipo asciende a 600 miles de euros, habiéndose contabilizado a un valor razonable de 406 miles de euros. El plazo de amortización es de 12 años, existiendo un periodo de carencia de 3 años.
- Rovi Contract Manufacturing S.L. ha recibido un anticipo reembolsable del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para la obtención de jeringas precargadas sometidas a esterilización terminal. El importe nominal de este anticipo asciende a 200 miles de euros, habiéndose contabilizado a un valor razonable de 135 miles de euros. El plazo de amortización es de 12 años, existiendo un periodo de carencia de 3 años.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Rovi Contract Manufacturing S.L. ha recibido un anticipo reembolsable del Ministerio de Educación y Ciencia para la obtención de jeringas precargadas sometidas a esterilización terminal. El importe nominal de este anticipo asciende a 403 miles de euros, habiéndose contabilizado a un valor razonable de 266 miles de euros. El plazo de amortización es de 15 años, existiendo un periodo de carencia de 5 años.

### b.2) Anticipos recibido en 2006:

- Durante el ejercicio 2006 la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía concedió un incentivo para la construcción de la Planta de fabricación y desarrollo de Bemiparina en Granada. Este incentivo devenga un tipo de interés anual del 0,25%. El importe concedido es de 2.500 miles de euros y el plazo de amortización será de 8 años, existiendo un periodo de carencia de 24 meses, habiéndose reconocido inicialmente por un valor razonable de 2.157 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2006 el Ministerio de Educación y Ciencia concedió un anticipo para el desarrollo de terapias innovadoras y nuevas aplicaciones terapéuticas de heparina y derivados de heparinas. El importe nominal de este anticipo asciende a 3.520 miles de euros, habiéndose contabilizado a un valor razonable de 2.849 miles de euros. El plazo de amortización es de 10 años, existiendo un periodo de carencia de 3 años.

Al 31 de diciembre de 2007 los vencimientos de las deudas con organismos oficiales son los siguientes:

Año	Anticipos reembolsables de Ministerios	Incentivos reembolsables Junta Andalucía	Total
2008	872	-	872
2009	928	469	1.397
2010	1.207	443	1.650
2011	1.080	429	1.509
2012	919	414	1.333
2013 en adelante	6.147	511	6.658
	<b>11.153</b>	<b>2.266</b>	<b>13.419</b>
No corrientes	10.281	2.266	12.547
Corrientes	872	-	872

En el ejercicio 2006 los vencimientos de estas dos deudas con organismos oficiales son los siguientes:

Año	Anticipos reembolsables Ministerio Ciencia y Tecnología	Incentivos reembolsables Junta Andalucía	Total
2007	556	-	556
2008	738	-	738
2009	854	545	1.399
2010	1.266	427	1.693
2011	1.416	411	1.827
2012 en adelante	2.418	774	3.192
	<b>7.248</b>	<b>2.157</b>	<b>9.405</b>
No corrientes	6.692	2.157	8.849
Corrientes	556	-	556



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### c) Deudas por adquisición de acciones o participaciones

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encontraban pendientes de pago determinadas adquisiciones de acciones de varias empresas del Grupo realizadas a terceros en el ejercicio 2002. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007 por este concepto asciende a 426 miles de euros, con vencimiento a lo largo de 2008. El saldo a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 132 miles de euros, de los que 76 miles de euros vencían en 2007 y 56 miles de euros vencían en 2008. El incremento en el saldo a pagar por este concepto se debe a la incorporación de pasivos por este motivo en el proceso de incorporación de sociedades al Grupo en 2007 descrito en la Nota 1.

La totalidad de estas operaciones son en euros, devengan intereses a Euribor más 1% y su valor razonable no difiere significativamente de sus valores de libros.

### d) Deudas por arrendamientos financieros

Los pagos mínimos por arrendamientos financieros son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Hasta un año	1.020	204
De uno a cinco años	2.064	813
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(175)	(80)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>2.909</u>	<u>937</u>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Hasta un año	966	176
De uno a cinco años	1.943	761
	<u>2.909</u>	<u>937</u>

El saldo de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde principalmente a construcciones y maquinaria (Nota 33).

Los importes nominales y los valores razonables al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los préstamos de entidades de crédito, deudas con organismos oficiales y pasivos por arrendamientos financieros no corrientes son como sigue:

	<u>Importes nominales</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos de entidades de crédito	7.688	2.500	7.688	2.500
Deudas con organismos oficiales	12.547	8.849	11.876	8.297
Pasivos por arrendamientos financieros	1.943	761	1.674	761
	<u>22.178</u>	<u>12.110</u>	<u>21.238</u>	<u>11.558</u>

Los valores razonables de los recursos ajenos corrientes equivalen a su importe nominal, dado que el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el tipo de los recursos ajenos del 4,75% (4,36% en 2006).

Los recursos ajenos están denominados en su totalidad en euros.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 21. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Un detalle por plazos de reversión estimados es como sigue:

	2007	2006
Activos por impuestos diferidos:		
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	25	1.561
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	121	350
	<u>146</u>	<u>1.911</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
– Pasivos por impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	537	571
– Pasivos por impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	111	115
	<u>648</u>	<u>686</u>

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Impuestos diferidos netos
<b>Al 1 de enero de 2006</b>	2.791	(1.202)	1.589
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados	(779)	31	(748)
Escisión de sociedades (Nota 1)	(101)	535	434
Impuesto cargado a patrimonio neto	-	(50)	(50)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<u>1.911</u>	<u>(686)</u>	<u>1.225</u>
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados	(1.790)	358	(1.432)
Cambio en perímetro de consolidación (Nota 1)	25	(376)	(351)
Impuesto cargado a patrimonio neto	-	56	56
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>146</u>	<u>(648)</u>	<u>(502)</u>

Los movimientos habidos en los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

#### Activos por impuestos diferidos

	Crédito fiscal por I+D	Provisiones	Otros	Total
<b>Al 1 de enero de 2006</b>	2.142	422	227	2.791
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados	(586)	(193)	-	(779)
Escisión de sociedades (Nota 1)	-	-	(101)	(101)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<u>1.556</u>	<u>229</u>	<u>126</u>	<u>1.911</u>
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados	(1.556)	(76)	(158)	(1.790)
Cambio en perímetro de consolidación (Nota 1)	-	-	25	25
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>-</u>	<u>153</u>	<u>(7)</u>	<u>146</u>

Los incentivos fiscales pendientes de deducción por investigación y desarrollo son como sigue:

	2007	2006	Vencimiento
Investigación y desarrollo (2005)	-	1.540	2019
Investigación y desarrollo (2006)	-	16	2020
<b>Total Deducciones Pendientes</b>	<u>-</u>	<u>1.556</u>	

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Pasivos por impuestos diferidos

	Plusvalía diferimiento reversión	Prestamos a tipo cero a valor razonable	Otros	Total
<b>Al 1 de enero de 2006</b>	642	461	99	1.202
Cargo / (abono) a la cuenta de resultados	(140)	13	96	(31)
Cargo a patrimonio neto	-	-	50	50
Escisión de sociedades (Nota 1)	(461)	-	(74)	(535)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	41	474	171	686
Cargo / (abono) a la cuenta de resultados	(18)	37	(377)	(358)
Cargo a patrimonio neto	-	-	(56)	(56)
Cambio en perímetro de consolidación (Nota 1)	-	-	376	376
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	23	511	114	648

Los cargos y abonos a resultados de los impuestos diferidos activos y pasivos de las sociedades españolas en el ejercicio 2006 incluyeron los ajustes correspondientes para ajustar dichos saldos a los cambios de tipo impositivo al 32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008. Dichos saldos se ajustaron en función de la fecha estimada de reversión y supusieron sobre el impuesto de sociedades del ejercicio 2006 un abono por importe de 73 miles de euros.

Los movimientos con cargo a patrimonio neto corresponden al efecto impositivo de reconocer a valor de mercado los activos financieros disponibles para la venta.

### 22. Ingresos diferidos

	2007	2006
<b>No corrientes</b>		
Ingresos diferido por concesión de licencias de distribución	1.497	-
Ingresos diferido por subvenciones	1.392	478
	<u>2.889</u>	<u>478</u>
<b>Corrientes</b>		
Ingresos diferido por concesión de licencias de distribución	215	-
Ingresos diferido por subvenciones	82	33
	<u>297</u>	<u>33</u>
<b>Total</b>	<u>3.186</u>	<u>511</u>

El epígrafe de ingresos diferidos por concesión de licencias de distribución registra al 31 de diciembre de 2007 importes cobrados por la cesión de los derechos de comercialización de Hibor en el Reino Unido, Italia y Alemania. El Grupo periodifica los ingresos a lo largo de la vida de los contratos, que vencen en los ejercicios 2013, 2016 y 2018, respectivamente. Dichas concesiones fueron acordadas por Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y traspasadas a Rovi el 1 de Agosto del 2007 (Nota 1).

El Grupo ha recibido ciertas subvenciones oficiales que se abonan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida útil de los activos subvencionados.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 23. Provisiones para otros pasivos y gastos

	Devoluciones	Tasa sanitaria	Otras remuneraciones pendientes de Pago	Otros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	1.206	272	3.721	501	5.700
Adiciones	651	195	-	-	846
Aplicaciones	(1.206)	(272)	(1.507)	(501)	(3.486)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	651	195	2.214	-	3.060
Adiciones	510	144	300	-	954
Aplicaciones	(651)	(195)	(2.214)	-	(3.060)
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	510	144	300	-	954

#### *Devoluciones*

El Grupo estima una provisión para las devoluciones de sus productos teniendo en cuenta la tasa de devoluciones media de los últimos años (Nota 4.2).

#### *Tasa sanitaria*

Como se indica en Nota 2.23, la política del Grupo ha sido mantener una provisión por las cantidades que se estima pagar en concepto de tasa sanitaria, las cuales están basadas en unos porcentajes establecidos para cada nivel de ventas del ejercicio.

#### *Otras remuneraciones pendientes pago*

El importe que recoge este epígrafe está compuesto por un bonus para determinados empleados. Este bonus se acordó a cambio de la consecución de unos objetivos acumulados desde el 1 de enero de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2005 y era pagadero en el ejercicio 2006. En el año 2006 se acordó alargar este plan e incluir el ejercicio 2006 en la determinación del cumplimiento de los objetivos y hacer el bonus pagadero en 2007. Por ello esta provisión se consideró a corto plazo a 31 de diciembre de 2006. Al 31 de diciembre 2007 el Grupo ha pagado 2.214 miles de euros. En el ejercicio 2007 se ha establecido un bonus anual para estos empleados pagadero en 2008. El importe estimado de este bonus asciende a 300 miles de euros.

### 24. Ingresos ordinarios

	2007	2006
Venta de bienes	83.287	72.835
Prestación de servicios	16.608	5.794
Ingresos por concesión de licencias de distribución	815	-
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>100.710</b>	<b>78.629</b>

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se presenta el desglose de venta de bienes por grupo de productos:

	2007	2006
Especialidades farmacéuticas	55.463	49.954
Agentes de contraste y otros productos hospitalarios	18.621	16.031
Productos de libre dispensación	7.335	6.850
Productos de medicina estética	1.326	-
Otros	542	-
Total	83.287	72.835

### 25. Gasto por prestaciones a los empleados

El resumen de los gastos de personal es el siguiente:

	2007	2006
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 777 miles de euros en 2007 y 262 miles de euros en 2006	18.983	13.657
Gasto de seguridad social	3.353	2.683
Coste por pensiones – planes de aportación definida	52	93
	22.388	16.433

El número promedio de empleados es el siguiente:

	2007	2006
Dirección	20	10
Administrativo	44	34
Comercial	217	167
Producción y fábrica	98	33
Investigación	33	34
	412	278

Al 31 de diciembre de 2007 la plantilla total del grupo asciende a 502 personas de las cuales 262 son mujeres. El número promedio de empleados del grupo combinado y consolidado (ver nota 5) asciende a 508 empleados en 2007. Los puestos de dirección están ocupados por 5 mujeres tanto en el 2006 como el 2007.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 26. Otros gastos de explotación

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Costes de publicidad	10.036	14.366
Servicios profesionales independientes	8.718	4.735
Suministros	1.645	699
Gastos de transporte	2.146	1.754
Reparaciones y conservación	691	577
Arrendamientos operativos	843	659
Tributos	507	655
Otros gastos de explotación	6.603	5.496
	<u>31.189</u>	<u>28.941</u>

### 27. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 2.862 miles de euros (3.818 al 31 de diciembre de 2006), de los cuales 1.465 miles de euros corresponden a vencimientos a menos de un año (1.957 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2007 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 843 miles de euros (659 miles de euros en 2006). El total de estos importes corresponde a pagos mínimos.

### 28. Ingresos y gastos financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por intereses	2.246	1.193
Ingresos por instrumentos derivados	82	55
Ingresos por inversiones disponible para la venta	68	31
Total ingresos financieros	2.396	1.279
Diferencias de cambio	(62)	(22)
Gastos por intereses	(914)	(506)
Total gastos financiero	(976)	(528)
Resultado financiero neto	<u>1.420</u>	<u>751</u>

### 29. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente por operaciones continuadas	(3.468)	1.240
Impuesto corriente por operaciones interrumpidas (Nota 34)	-	(175)
Impuesto diferido (Nota 21)	(1.432)	(748)
Total gasto por impuestos operaciones continuadas e interrumpidas	<u>(4.900)</u>	<u>317</u>

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio antes de impuestos	19.858	4.744
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional del 35% en 2006 y del 32,5% en 2007)	(6.454)	(1.660)
Diferencia en tipo de gravamen sobre los beneficios de Guerfal de Inversiones, S.A. (1%)	169	127
Ingresos no tributables a efectos fiscales	1.913	587
Gastos no deducibles a efectos fiscales	(2.154)	(723)
Ajuste de tipo impositivo	-	73
Deducciones por I+D	1.497	1.797
Otras deducciones aplicadas	129	116
Gasto por impuesto	<u>(4.900)</u>	<u>317</u>

Hasta el 31 de julio de 2007, el impuesto de sociedades se presentó de forma conjunta como grupo fiscal siendo la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. la cabecera del grupo fiscal. Por ese motivo el saldo resultante a cobrar por la liquidación del impuesto sobre sociedades de Rovi del ejercicio 2006 por un importe de 1.132 miles de euros correspondía ser cobrado de Phivor.

Con motivo de la escisión total de los activos y pasivos de Phivor (Nota 1), a partir del 1 de agosto de 2007 el impuesto de sociedades se presentará en forma conjunta como grupo fiscal siendo Rovi la cabecera del grupo, que estará integrado por las sociedades Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., Rovi Contract Manufacturing, S.L., Bemipharma Manufacturing, S.L., Pan Química Farmacéutica, S.A., Gineladius, S.L. y Rovi Imaging, S.L. El impuesto corriente del ejercicio 2007, una vez reducido por el importe de pagos a cuenta y retenciones del ejercicio, ha generado al Grupo una deuda por impuesto corriente de 1.357 miles de euros.

Permanecen abiertas a inspección los siguientes impuestos para los ejercicios mencionados a continuación:

	<u>Ejercicio</u>
Impuesto sobre Sociedades	2003-07
Impuesto sobre el Valor Añadido	2004-07
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	2004-07
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2004-07

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 30. Ganancias por acción

#### *Básicas y diluidas*

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (Nota 17). A efectos de determinar el número de acciones en circulación de los ejercicios 2007 y 2006, el desdoblamiento de acciones ocurrido en octubre de 2007 y la ampliación de capital aprobada en noviembre de 2007 (Nota 17) se han considerado retrospectivamente hasta el 1 de enero de 2006.

#### *Actividades continuadas*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad de las actividades continuadas	14.958	4.736
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	50.000	50.000
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros por acción)	<u>0,30</u>	<u>0,09</u>

#### *Actividades interrumpidas*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad de las actividades interrumpidas	-	325
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	-	50.000
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros por acción)	<u>-</u>	<u>0,01</u>

#### *Actividades continuadas e interrumpidas*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio total atribuible a los accionistas de la sociedad	14.958	5.061
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	50.000	50.000
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros por acción)	<u>0,30</u>	<u>0,10</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no hay acciones potencialmente dilusivas.

### 31. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene avales bancarios por importe de 14.254 miles de euros (17.784 miles de euros en 2006). Estos avales fueron concedidos principalmente para la participación de empresas del Grupo en concursos públicos y para la recepción de subvenciones y anticipos reembolsables.



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 32. Compromisos

#### *Adquisición de inmovilizado material*

Las inversiones contratadas en la fecha del balance pero no reconocidas en las cuentas anuales consolidadas son como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmovilizado material	1.752	327
	<u>1.752</u>	<u>327</u>

El Grupo financiará estas compras con el préstamo de Caja Granada y las subvenciones recibidas.

#### *Adquisición de Bertex Pharma GmbH*

Del contrato de compra de activos a través de la adquisición de la compañía Bertex Pharma GmbH descrito en la Nota 8, se derivan compromisos futuros de pagos. El contrato de compra establece un componente variable que dependerá de la consecución favorable de pruebas clínicas para el desarrollo de productos y su posterior comercialización. Los compromisos relacionados con esta transacción son:

a) Si se realiza el desarrollo y comercialización de forma interna:

- 350 miles de euros después de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de Fase 1;
- Un pago de 200 miles de euros después de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de Fase 2;
- Un pago de 300 miles de euros después de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de Fase 3;
- Un pago de 200 miles de euros al iniciar la comercialización de algún producto farmacéutico;
- Un pago de 200 miles de euros al iniciar la comercialización de algún producto farmacéutico en alguno de los principales mercados (USA, Japón, Alemania, Francia, Italia o UK).

b) Si se realiza el desarrollo o comercialización por terceras personas:

- Un 5% de los ingresos que obtenga Rovi por el desarrollo y comercialización por parte de terceras personas de productos (neto de costes directos o indirectos de producción y administrativos).

Los pagos realizados por desarrollo o comercialización interna detallados en el punto a) excluyen a los realizados en el punto b) y viceversa pero si Rovi concluye las fases de desarrollo clínico 1 y 2 y encarga a un tercero o realiza para un tercero las fases posteriores se aplicará esta cláusula pero se deducirán los pagos realizados por las fases 1 y 2 de acuerdo con el punto a).

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 33. Transacciones con partes vinculadas

El Grupo está controlado por Inversiones Clidia, S.L., que a 31 de diciembre de 2007 posee el 60,005% de las acciones de la Sociedad dominante. Dicha sociedad es propiedad de D. Juan López-Belmonte López y D. Juan, D. Javier y D. Iván López-Belmonte Encina. Al 31 de diciembre de 2006 el 100% de las acciones de la Sociedad estaban en poder de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., sociedad controlada por D. Juan López-Belmonte López con el 70% de las participaciones de esa sociedad.

#### a) Venta de bienes y prestación de servicios

	2007	2006
Venta de bienes:		
– Parientes cercanos de administradores accionistas	62	148
– Entidades controladas por Phivor	-	1.045
Venta de otros activos:		
– Entidades participadas por D. Juan López Belmonte López	1.500	-
Prestación de servicios:		
– Entidades participadas por D. Juan López Belmonte López	-	32
– Entidades controladas por Phivor	1.860	4.328
	3.422	5.553

Las ventas de otros activos corresponden a la venta de dos locales que el Grupo tenía en Travesera de Gracia (Barcelona) y un piso en la calle Ferraz de Madrid.

Los servicios prestados en el ejercicio 2007 incluyen los servicios administrativos prestados a Rovi Contract Manufacturing S.L., Bemipharma Manufacturing, S.L., Gineladius S.L y Panquímica Farmacéutica S.A desde el 1 de enero al 31 de julio del 2007. Los servicios prestados en el ejercicio 2006 corresponden a servicios administrativos prestados a la sociedad Lobel y Losa, S.A. y a otras sociedades dependientes de Phivor Pharmaceutical Research, S.L..

#### b) Compra de bienes y servicios

	2007	2006
Compra de bienes		
– Entidades controladas por Phivor	7.218	10.742
Compra de servicios:		
- Administradores accionistas	21	-
– Entidades controladas por Phivor	1.963	3.623
– Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	719	215
	9.921	14.580

Las compras de bienes en el ejercicio 2007 incluyen las compras realizadas a Rovi Contract Manufacturing S.L desde el 1 de enero al 31 de julio del 2007.

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las compras de servicios en el ejercicio 2007 incluyen 1.963 miles de euros de servicios recibidos de Rovi Contract Manufacturing S.L., Gineladius S.L y Rovi Imaging S.L desde el 1 de enero al 31 de julio del 2007.

En el mes de enero de 2006 el Grupo firmó un contrato de arrendamiento, por seis años, con las sociedades Inversiones Borbollón S.L. y Lobel y Losa S.A.. El Grupo y los arrendadores consideraron que, debido al desarrollo urbanístico de la zona, la vida útil residual de las construcciones era de seis años. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2006, la Sociedad reconoció el contrato como un arrendamiento financiero de las construcciones, registrándolo en inmovilizado material por el valor actual de los pagos mínimos a realizar por dicho arrendamiento, por importe de 1.114 miles de euros. La parte correspondiente al arrendamiento del terreno se consideró operativo y se incluye dentro del importe desglosado como servicios recibidos de entidades participadas por el socio mayoritario de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. En el año 2007, con la incorporación de diversas sociedades en el perímetro de consolidación (Nota 1), se ha incrementado el valor de los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero que forman parte de las construcciones anteriormente mencionadas hasta 2.504 miles de euros.

### c) *Compensaciones a los administradores y directivos clave*

#### c.1) *Compensaciones a administradores*

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	2.105	866
Aportaciones a planes de aportación definida (Nota 25)	42	51
	<u>2.147</u>	<u>917</u>

Las provisiones por remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2007 incluyen 300 miles de euros (2006: 2.214 miles de euros) correspondientes a bonus a administradores (Nota 23).

#### c.2) *Compensaciones a directivos clave*

Se incluyen como directivos clave los miembros del Comité de Dirección que no son administradores

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	1.477	576
Aportaciones a planes de aportación definida (Nota 25)	18	9
	<u>1.495</u>	<u>585</u>

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### d) Dividendos pagados

	2007	2006
Inversiones Clidia SL	3.600	-
D. Juan López-Belmonte López	2.400	-
Phivor Pharmaceutical Research SL	3.000	4.000
	<u>9.000</u>	<u>4.000</u>

### e) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	2007	2006
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 14):		
– Asociadas	-	102
– Phivor	-	948
– Entidades controladas por Phivor	-	3.831
– Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	356	256
– Parientes cercanos de administradores accionistas	572	21
	<u>928</u>	<u>5.158</u>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 19):		
– Entidades controladas por Phivor	-	11.531
– Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	144	117
	<u>144</u>	<u>11.648</u>


Las cuentas a cobrar a partes vinculadas surgen de transacciones de venta y por prestación de servicios de administración.

A 31 de diciembre de 2006, las cuentas a pagar a partes vinculadas surgen por arrendamientos a pagar a Lobel y Losa, S.A. y por compra de bienes y servicios a otras empresas controladas por Phivor Pharmaceutical Research, S.L.

### e) Saldos al cierre derivados de otras operaciones

	2007	2006
Cuentas a cobrar por impuesto corriente (Nota 29):		
– Phivor	-	1.132
	<u>-</u>	<u>1.132</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 19):		
– Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	42	-
	<u>42</u>	<u>-</u>

Las cuentas a cobrar y a pagar con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a saldos por el impuesto de sociedades.



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 34. Actividades interrumpidas

En diciembre de 2004 Rovi vendió a Mayne Pharma, S.L. sus productos y actividad de genéricos, incluyendo el uso en exclusiva de las marcas, derechos de comercialización, registros sanitarios, contratos con clientes y "know how". El precio de venta ascendió a 15,7 millones de euros entregándose a cambio además de lo anterior 1,1 millones de euros correspondientes a la cancelación de un contrato con Mayne Pharma, S.L. de comercialización de dos de los productos incluidos en la operación e inventarios de existencias valorados a 3,5 millones de euros. Adicionalmente, en el contrato de compra venta se incluyó una provisión por posible variación en el precio fijado por un importe de 0,5 millones de euros que se provisionó en 2004 y que fue revertida en 2006. El efecto en resultados de esta reversión, neto del correspondiente efecto impositivo, ha ascendido a 325 miles de euros. Esta actividad interrumpida no ha generado ningún otro tipo de ingreso o gasto en los ejercicios 2006 y 2007. El efecto de dicha reversión en el estado de flujos de caja ha supuesto una reducción de 500 miles de euros en el flujo de efectivo generado en las actividades de explotación.

### 35. Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios en el ejercicio 2007 ascienden a 389 miles de euros (2006: 54 miles de euros).

Adicionalmente existen honorarios percibidos por servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Jurídico y Fiscal, S.L. y PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocio, S.L. en el ejercicio 2007 por un importe de 303 miles de euros y 480 miles de euros respectivamente (2006: 249 y 160 miles de euros respectivamente).

### 36. Retribución de los Administradores

Al 31 de diciembre de 2007 el Consejo de Administración estaba compuesto por los siguientes miembros:

D. Juan López-Belmonte López	Presidente
D. Enrique Castellón Leal	Vicepresidente
D. Juan López-Belmonte Encina	Consejero Delegado
D. Antonio Claret García García	Vocal
D. Alfonso Monfort Alcalá	Vocal
D. Javier López-Belmonte Encina	Vocal
D. Iván López-Belmonte Encina	Vocal
D. José Félix Gálvez Merino	Secretario no Consejero

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 28 del Reglamento del Consejo de Administración de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. se incluye la siguiente información relativa a los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2007:

1. El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

a. Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero así como la remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo. Los importes correspondientes al ejercicio 2007 son los siguientes:

En miles de euros	<u>2007</u>
D. Juan López-Belmonte López	24
D. Juan López-Belmonte Encina	11
D. Enrique Castellón Leal	11
D. Antonio Claret García García	11
D. Javier López-Belmonte Encina	11
D. Iván López-Belmonte Encina	11
	<u>79</u>

b. Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;

En miles de euros	<u>2007</u>
D. Juan López-Belmonte López	<u>2.400</u>

El consejero D. Juan López-Belmonte López, en su calidad de accionista de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., recibió durante el ejercicio 2007 un dividendo de 2.400 miles de euros.

c. Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

En miles de euros	<u>2007</u>
D. Juan López-Belmonte López	12
D. Juan López-Belmonte Encina	10
D. Javier López-Belmonte Encina	10
D. Iván López-Belmonte Encina	10
	<u>42</u>

d. Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones; No aplica

e. Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo; No aplica

## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- f. Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos. Las retribuciones correspondientes al ejercicio 2007 han sido las siguientes:

En miles de euros	<u>Fijo</u>	<u>Variable</u>
D. Juan López-Belmonte López	145	49
D. Juan López-Belmonte Encina	245	83
D. Javier López-Belmonte Encina	174	59
D. Iván López-Belmonte Encina	174	59
	<u>738</u>	<u>250</u>

- g. Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero. No aplica

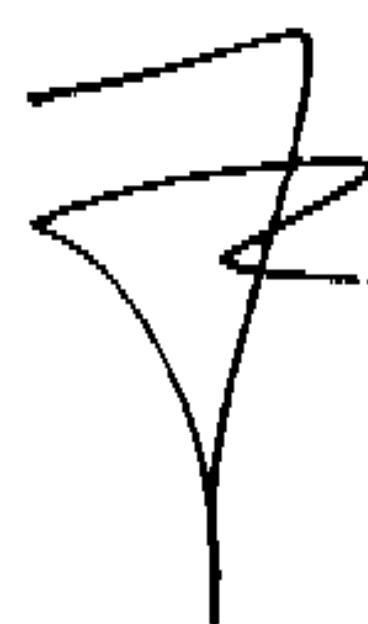
2. El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

- a. Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
- b. Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
- c. Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
- d. Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido entregas a consejeros de acciones, opciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción.

3. Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

En miles de euros	<u>2007</u>
Retribución de consejeros ejecutivos	988
Resultado atribuido a la sociedad dominante	<u>17.151</u>
Retribución de consejeros ejecutivos / Resultado atribuido a la sociedad dominante	<u>5,76%</u>



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### 37. Participaciones, cargos y funciones y actividades de los Administradores

Las participaciones, cargos y actividades de los administradores en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Rovi son las siguientes:

- Juan López-Belmonte López, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

<u>Nombre de la Sociedad</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación</u>	<u>Función o cargo</u>
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Presidente del Consejo de Administración
Rovi Imaging, S.L.	Investigación, registro, elaboración, fabricación, envasado, almacenamiento, distribución y comercialización de toda clase de productos sanitarios, medicamentos y especialidades farmacéuticas, aparatos de medicina, productos veterinarios	-	Presidente del Consejo de Administración
Gineladious, S.L.	La importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de todo tipo de artículos directamente relacionado con el cuidado integral de la mujer. El registro, promoción, distribución y venta al por mayor de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios.	-	Presidente del Consejo de Administración  Consejero Delegado
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Presidente del Consejo de Administración
Sister, S.A.	La manufactura e industrialización de toda clase de fármacos, así como su promoción y comercialización y en general todas las actividades que lleva implícito el desarrollo de un laboratorio.	100%	Presidente del Consejo de Administración  Consejero Delegado
Panquímica Farmacéutica, S.A.	Registro, promoción, distribución y venta de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios y cualquier otra actividad relacionada con el cuidado de la salud	-	Representante persona física del Administrador Único de la Sociedad



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Juan López-Belmonte Encina, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

Nombre de la Sociedad	Actividad	Participación	Función o cargo
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero
Rovi Imaging, S.L.	Investigación, registro, elaboración, fabricación, envasado, almacenamiento, distribución y comercialización de toda clase de productos sanitarios, medicamentos y especialidades farmacéuticas, aparatos de medicina, productos veterinarios	-	Consejero Delegado
Gineladious, S.L.	La importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de todo tipo de artículos directamente relacionado con el cuidado integral de la mujer. El registro, promoción, distribución y venta al por mayor de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios.	-	Consejero
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero

- Javier López-Belmonte Encina, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

Nombre de la Sociedad	Actividad	Participación	Función o cargo
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Secretario del Consejo de Administración
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Secretario del Consejo de Administración



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- Iván López-Belmonte Encina, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

Nombre de la Sociedad	Actividad	Participación	Función o cargo
Bertex Pharma GmbH	Desarrollo, distribución y comercialización de tecnologías para la fabricación de formas de administración farmacéuticas y cosméticas y actividades de asesoramiento en el sector del desarrollo farmacológico.	-	Administrador Solidario
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero
Rovi Imaging, S.L.	Investigación, registro, elaboración, fabricación, envasado, almacenamiento, distribución y comercialización de toda clase de productos sanitarios, medicamentos y especialidades farmacéuticas, aparatos de medicina, productos veterinarios	-	Consejero
Gineladious, S.L.	La importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de todo tipo de artículos directamente relacionado con el cuidado integral de la mujer. El registro, promoción, distribución y venta al por mayor de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios.	-	Consejero
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero

- Antonio-Claret García García, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

Nombre de la Sociedad	Actividad	Participación	Función o cargo
Lipharma XXV, S.L.U.	Fabricación y venta de productos farmacéuticos	4%	N/A
Puleva Biotech, S.A.	Investigación, fabricación, desarrollo y comercialización de nuevos productos para la salud	0,39%	N/A



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

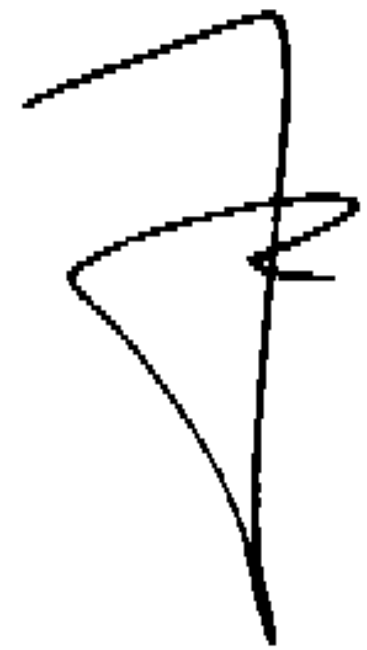
- Enrique Castellón Leal, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

Nombre de la Sociedad	Actividad	Participación	Función o cargo
Cross Road Biotech, S.A.	Generación y gestión de nuevas compañías en el ámbito de la biotecnología y la biomedicina	13,44%	Presidente

- El consejero Alfonso Monfort Alcalá no posee participaciones, cargos o ejerce actividades en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Rovi.

### 38. Hechos posteriores

Con fecha 3 de enero de 2008 la Sociedad ha procedido a la venta de 3 millones de euros de activos de la sociedad Guerfal de Inversiones SICAV, S.A. disminuyéndose en este importe la participación que la Sociedad tenía en esta SICAV. El importe ingresado por esta venta se invierte con la misma fecha en un fondo de inversión.



# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ANEXO 1

### Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Actividad	Auditor
		2007	2006		
Pan Química Farmacéutica, S.A.	Madrid, C/Rufino González, 50	100%	-	(1)	N/A
Gineladius, S.L.	Madrid, C/Rufino González, 50	100%	-	(2)	N/A
Proquifin Rovi S.A. de C.V *	Méjico	-	50%	(1)	N/A
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	100%	-	(1)	A
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	100%	-	(1)	N/A
Rovi Imaging, S.L. **	Madrid, C/Rufino González, 50	100%	-	(1)	N/A
Bertex Pharma GmbH	Inselstr.17. 14129 Berlin (Alemania)	100%	-	(4)	N/A
Guerfal de Inversiones SICAV, S.A. ***	Madrid, C/Serrano, 88	99,99%	99,99%	(3)	B

Los porcentajes de participación han sido redondeados a dos decimales.

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre.

#### Actividad:

- (1) Elaboración, comercialización y venta de productos farmacéuticos, sanitarios y de medicina.
- (2) Importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de artículos relacionados con el cuidado integral de la mujer.
- (3) Captación de fondos, bienes, o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros.
- (4) Desarrollo, distribución y comercio de productos farmacéuticos relacionados con tecnología de micro- partículas.

#### Auditor:

- A Auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
 B Auditado por Lasemer Auditores, S.L. en los ejercicios 2007 y 2006

\* Profiquín Rovi, S.A. de C.V. fue liquidada en el 2007 sin generar ningún efecto patrimonial significativo (reducción de minoritarios en 2 miles de euros).

\*\* Al 31 de diciembre de 2006 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A poseía un 0,50% de Rovi Imaging, S.L si bien ésta última no formaba parte del perímetro de consolidación al no ser un porcentaje de participación significativo.

\*\*\* El 0,01% de las acciones se mantienen en autocartera.



**LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ANEXO 2**

**INFORMACION FINANCIERA COMBINADA Y CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

**INDICE ANEXO 2:**

**Anexo 2.1 Balance de situación**

**Anexo 2.2 Cuenta de pérdidas y ganancias**

**Anexo 2.3 Estado de cambios en el patrimonio neto**

**Anexo 2.4 Estado de flujos de efectivo**

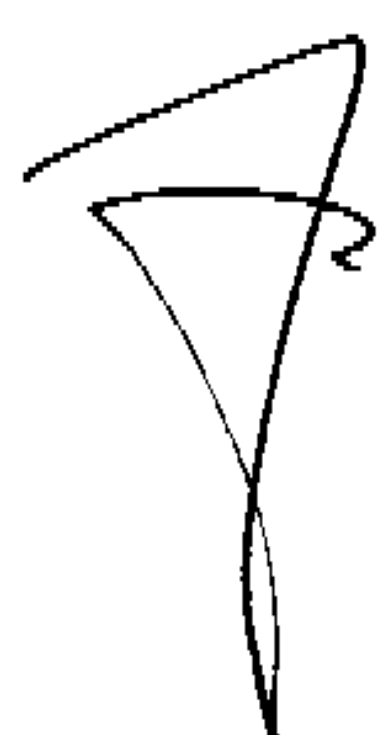


# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ANEXO 2.1

### BALANCE DE SITUACIÓN COMBINADO Y CONSOLIDADO (En miles de Euros)

	A 31 de diciembre	
	2007	2006
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Inmovilizado material	21.577	12.005
Activos intangibles	749	-
Inversiones en asociadas	-	40
Activos por impuestos diferidos	146	1.930
Activos financieros disponibles para la venta	8.471	14.417
Clientes y otras cuentas a cobrar	902	-
	<b>31.845</b>	<b>28.392</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	20.919	18.748
Clientes y otras cuentas a cobrar	42.182	33.217
Instrumentos financieros derivados	-	275
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.213	18.917
	<b>80.314</b>	<b>71.157</b>
<b>Total activos</b>	<b>112.159</b>	<b>99.549</b>



# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ANEXO 2.1

### BALANCE DE SITUACIÓN COMBINADO Y CONSOLIDADO (En miles de Euros)

	A 31 de diciembre	
	2007	2006
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>		
Capital social	3.000	147
Reserva legal	43	43
Resultados de ejercicios anteriores	28.005	25.875
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	20.813	10.983
Reserva por activos disponibles para la venta	63	193
	<b>51.924</b>	<b>37.241</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	-	1
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>51.924</b>	<b>37.242</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Recursos ajenos	22.178	18.087
Pasivos por impuestos diferidos	648	1.552
Ingresos diferidos no corrientes	2.889	2.130
Provisiones para otros pasivos y gastos	-	19
	<b>25.715</b>	<b>21.788</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	29.115	27.356
Pasivos por impuesto corriente	1.357	2.288
Recursos ajenos	2.797	6.725
Ingresos diferidos	297	267
Instrumentos financieros derivados	-	123
Provisiones para otros pasivos y gastos	954	3.760
	<b>34.520</b>	<b>40.519</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>60.235</b>	<b>62.307</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>112.159</b>	<b>99.549</b>

# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ANEXO 2.2

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMBINADA Y CONSOLIDADA (En miles de Euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	115.493	102.604
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.140	(1.467)
Aprovisionamientos	(32.104)	(28.076)
Gastos de personal	(28.355)	(26.616)
Otros gastos de explotación	(34.016)	(32.662)
Amortizaciones	(1.215)	(1.586)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3.332	2.002
Otros resultados	779	(880)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.054</b>	<b>13.319</b>
Ingresos financieros	2.544	2.244
Gastos financieros	(1.204)	(1.845)
Participación en el resultado de asociadas	-	5
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.340</b>	<b>404</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>27.394</b>	<b>13.723</b>
Impuesto sobre beneficios	(6.581)	(3.065)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>20.813</b>	<b>10.658</b>
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas (neto de impuestos)	-	325
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>20.813</b>	<b>10.983</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad	20.813	10.983
Intereses minoritarios	-	-
<b>Ganancias por acción (básicas y diluidas) atribuibles a los accionistas de la sociedad (en euros):</b>		
- Resultado de las actividades ordinarias	0,42	0,21
- Resultado de las actividades interrumpidas	-	0,01
- Total	0,42	0,22



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ANEXO 2.3

ESTADO CONSOLIDADO COMBINADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE DOCE MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital social	Reserva legal	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Resultado de ejercicios anteriores	Reserva activos disponibles para la venta		
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	214	43	4.068	36.724	58	13	41.120
Ganancias en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	185	-	185
Efecto impositivo	-	-	-	-	(50)	-	(50)
<b>Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio</b>	-	-	-	-	135	-	135
<b>Beneficio del ejercicio</b>	-	-	10.983	-	-	-	10.983
<b>Total ingreso reconocido</b>	-	-	10.983	-	135	-	11.118
<b>Traspaso del resultado de 2005</b>	-	-	(4.068)	4.068	-	-	-
Reducción de valor nominal de acciones	(67)	-	-	67	-	-	-
Escisión de sociedades	-	-	-	(4.252)	-	(12)	(4.264)
Reducción de patrimonio a favor de accionistas	-	-	-	(10.732)	-	-	(10.732)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	147	43	10.983	25.875	193	1	37.242
Pérdidas en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	(186)	-	(186)
Efecto impositivo	-	-	-	-	56	-	56
<b>Pérdida neta reconocida directamente en patrimonio</b>	-	-	-	-	(130)	-	(130)
<b>Beneficio del ejercicio</b>	-	-	20.813	-	-	-	20.813
<b>Total ingreso reconocido</b>	-	-	20.813	-	(130)	-	20.683
<b>Traspaso del resultado de 2006</b>	-	-	(10.986)	10.986	-	-	-
Aumento de capital	2.853	-	-	(2.853)	-	-	-
Dividendos pagados 28 de septiembre 2007	-	-	-	(6.000)	-	-	(6.000)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	3.000	43	20.813	28.005	63	-	51.924

# LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ANEXO 2.4

### ESTADO COMBINADO Y CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (En miles de Euros)

	2.007	2.006
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Beneficios antes de impuestos	27.394	14.223
<b>Ajustes de partidas que no implican movimientos de tesorería:</b>		
Amortizaciones	1.215	1.591
(Beneficio)/ Pérdida venta inmovilizado material	(490)	-
Ingresos por intereses	(2.544)	(1.239)
Ingreso por derivados	-	(55)
Ingresos por inversiones disponibles para la venta	-	(31)
Gastos por intereses	1.204	921
Variación neta de provisiones	(2.825)	(1.921)
Ingresos diferidos	(821)	82
<b>Cambios en capital circulante:</b>		
Clientes y otras cuentas a cobrar	(9.716)	(408)
Existencias	(2.171)	(4.709)
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.591	4.723
Pago por intereses	(525)	(244)
Flujo de efectivo por impuestos	(6.464)	(2.676)
<b>Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en las actividades de explotación</b>	<b>5.848</b>	<b>10.257</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>		
Adquisición de activos intangibles	(760)	-
Adquisición de inmovilizado material	(11.786)	(7.030)
Venta de inmovilizado material	1.500	-
Adquisición de activos disponibles para la venta	(6.122)	(4.904)
Venta de inversiones disponibles para la venta	11.883	4.883
Compra derivados	-	(153)
Venta derivados	234	56
Pagos para adquisición de otros activos financieros	(873)	-
Intereses cobrados	2.544	1.308
<b>Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de inversión</b>	<b>(3.380)</b>	<b>(5.840)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación</b>		
Pago de recursos ajenos	(3.672)	(2.567)
Recursos ajenos recibidos	12.175	9.343
Pago deuda compra acciones	(6.675)	(3.177)
Dividendos pagados	(6.000)	-
Reducción de capital	-	(1.202)
<b>Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiación</b>	<b>(4.172)</b>	<b>2.397</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>(1.704)</b>	<b>6.814</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>18.917</b>	<b>12.103</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>17.213</b>	<b>18.917</b>

## Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes

### Informe de gestión 2007

---

Juan López-Belmonte López, como presidente del Consejo de Administración de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (Rovi) formula el siguiente Informe de Gestión de conformidad con el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### Hechos relevantes durante el 2007

*- Escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.*

Rovi ha sustituido como cabecera del grupo empresarial a Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (Phivor), como consecuencia de la escisión total de esta sociedad. En virtud de esta escisión todos los activos y pasivos de Phivor han sido aportados a Rovi, salvo una sociedad denominada La Parra del Soberal, S.A. La escritura de escisión total fue presentada ante el Registro Mercantil el 1 de agosto de 2007 resultando finalmente inscrita el día 5 de octubre de 2007.

En consecuencia, el resultado consolidado de Rovi del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 recoge las operaciones de las sociedades aportadas por Phivor desde el 1 de agosto de 2007.

*- Oferta de Venta y admisión a cotización de acciones*

Durante el ejercicio 2007 Rovi ha realizado una Oferta de Venta y admisión a cotización de acciones destinada, en principio, a inversores cualificados en España y a inversores cualificados o institucionales en el extranjero. El importe nominal de la operación, sin incluir las acciones correspondientes a la opción de compra *green shoe* fue de 17.389.350 acciones ya emitidas y en circulación con un valor nominal de 0,06 euros cada una, por un importe nominal total de 1.043.361 euros.

#### Evolución de los negocios

*NOTA: Las cuentas oficiales de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 no pueden compararse ni representan la evolución subyacente del Grupo debido a la reorganización corporativa que tuvo lugar en agosto de 2007, según se informó en el Folleto de la OPV en diciembre de 2007. A menos que se indique otra cosa, las cifras y comentarios en este comunicado se refieren a las cuentas combinadas y consolidadas de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (la compañía matriz antes de la reorganización) y Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., a efectos comparativos.*

### Datos financieros destacados

Cuentas combinadas <sup>1</sup>				Cuentas oficiales <sup>1</sup>	
Millones Euros	2007	2006	% Crecimiento	2007	2006
<b>Ingresos</b>	<b>115,5</b>	<b>102,6</b>	<b>13%</b>	<b>100,7</b>	<b>78,6</b>
Otros ingresos	3,3	2,0	65%	3,3	2,0
Total ingresos	118,8	104,6	14%	104,0	80,6
Coste de la venta de productos	(30,0)	(29,6)	1%	(32,0)	(30,8)
<b>Beneficio bruto</b>	<b>88,8</b>	<b>75,0</b>	<b>18%</b>	<b>72,0</b>	<b>49,8</b>
% margen	77%	73%		72%	63%
Gastos en I+D	(6,5)	(6,2)	5%	(6,5)	(6,2)
Otros Gs. Gles. <sup>2</sup>	(50,6)	(53,9)	(6%)	(41,9)	(39,8)
<b>EBITDA <sup>2</sup></b>	<b>31,7</b>	<b>14,9</b>	<b>113%</b>	<b>23,6</b>	<b>3,8</b>
% margen	27%	15%		23%	5%
<b>EBIT <sup>2</sup></b>	<b>30,5</b>	<b>13,3</b>	<b>129%</b>	<b>22,9</b>	<b>3,4</b>
% margen	26%	13%		23%	4%
<b>Beneficio neto <sup>2</sup></b>	<b>23,8</b>	<b>11,0</b>	<b>117%</b>	<b>18,0</b>	<b>5,1</b>
Coste de la OPV	4,5	-		4,5	-

#### Notas:

1. Las cuentas oficiales de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 no pueden compararse ni representan la evolución subyacente del Grupo debido a la reorganización corporativa que tuvo lugar en agosto de 2007, según se informó en el Folleto de la OPV en diciembre de 2007. A menos que se indique otra cosa, las cifras y comentarios en este informe de gestión se refieren a las cuentas combinadas y consolidadas de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (la compañía matriz antes de la reorganización) y Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., a efectos comparativos

2. Excluidos los gastos relacionados con la OPV

Durante el ejercicio 2007 los ingresos consolidados combinados aumentaron en un 13% en el 2007 hasta 115,5 millones de euros. Estos son el resultado de un incremento del 13% en las ventas de productos, hasta los 85,5 millones de euros y un incremento del 9% en los servicios de fabricación para terceros, hasta los 29,0 millones de euros. Por otra parte, ROVI ha obtenido ingresos por importe de 1,0 millón de euros por licencias de distribución, frente a los 0,2 millones de euros en 2006.

Las ventas de productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 11% hasta 55,5 millones de euros. El producto a base de heparina de bajo peso molecular (LMWH) de ROVI, Hibor® (bemiparina) ha mantenido su excelente ritmo de crecimiento en España aumentando las ventas en un 9% hasta 25,6 millones de euros. El incremento global de las ventas de bemiparina se ha visto parcialmente compensado por una reducción de 1,0 millón de euros en las ventas internacionales, como resultado de una reducción de los niveles de inventario de nuestros clientes. Cabe destacar también como notable las ventas de Osseor® de la especialidad de ROVI para la osteoporosis, que es una licencia Les Laboratoires Servier, que en el 2007 aumentaron un 27% hasta alcanzar los 8,0 millones de euros

Las ventas de agentes de imagen de contraste y otros productos hospitalarios aumentaron un 16% hasta 18,6 millones de euros. Las ventas de productos farmacéuticos sin prescripción (OTC) aumentaron un 17% hasta 7,3 millones de euros, mientras que las ventas de productos médicos para estética aumentaron un 27% hasta 3,4 millones de euros.

A lo largo del 2007 ROVI sacó al mercado tres nuevos productos farmacéuticos, liderados por el excelente lanzamiento de Corlontor®, que es una licencia de Les Laboratoires Servier, un tratamiento innovador para la angina estable. Los otros productos nuevos son Fitoladius 80 para los síntomas menopáusicos y Calcio Vitamina D3 Rovi para la osteoporosis.

La fabricación para terceros de ROVI, con un incremento del 9% es el resultado del excelente rendimiento de los servicios diferenciados de la compañía en jeringas precargadas. Las perspectivas de ingresos futuros de este departamento son muy importantes toda vez que se trata de contratos a largo plazo.

El beneficio bruto aumentó un 18% en el 2007, hasta los 88,8 millones de euros, que refleja un incremento del margen bruto hasta el 77% en el 2007, frente al 73% en el 2006. Principalmente, reflejando hechos extraordinarios en el área de fabricación para terceros y en las ventas de bemiparina internacional. Esperamos que en el 2008 el margen bruto exceda ligeramente al obtenido en el 2006, pero más bajo que en el 2007.

Los gastos en investigación y desarrollo se han incrementado en un 5% hasta los 6,5 millones de euros, reflejo de nuestras inversiones centradas en nuestra cartera de productos en desarrollo y en la búsqueda de una mayor relación coste-eficiencia.

Los gastos de ventas, generales y administrativos (excluidos los costes relacionados con la OPV) se han reducido en un 6% hasta los 50,6 millones de euros. El factor que más ha contribuido a esta reducción han sido los gastos en publicidad, con una reducción de 4,6 millones de euros debido a la moderación en la actividad publicitaria en relación con Osseor (que salió al mercado en octubre 2005), en parte compensados con los gastos publicitarios en relación con Levrison (que salió al mercado en octubre 2006) y Corlontor (introducido en septiembre del 2007).

El tipo impositivo medio en 2007 fue del 25%, comparado con el 23% en 2006. El tipo impositivo medio de ROVI permanece por debajo del tipo del impuesto de sociedades español que es el 32,5% debido a las deducciones fiscales por gastos de I+D. El mayor beneficio relativo en el 2007 comparado al gasto de I+D han contribuido al aumento del tipo impositivo medio. Para los próximos años esperamos que el tipo impositivo se mantenga en esta misma línea.

Como consecuencia de los factores más arriba indicados, el beneficio neto de ROVI (excluidos los costes relacionados con la OPV) se han incrementado en un 117% hasta alcanzar los 23,8 millones de euros en el 2007.

Los resultados publicados por ROVI han sufrido el impacto de los costes relacionados con la OPV, que ascienden a 4,5 millones de euros.

#### **Lanzamiento de Nuevos Productos**

2007 ha sido también para ROVI un año excitante por lo que se refiere a la obtención de licencias y lanzamiento de nuevos productos. En mayo se firmó con Les Laboratoires Servier la licencia para Corlontor, un tratamiento altamente innovador orientado al gran mercado de la angina estable, y a partir de junio ROVI empezó su comercialización. Fitoladius 80 para los síntomas menopáusicos y Calcio Vitamina D3 para la osteoporosis; estas dos licencias fueron adquiridas por ROVI en 2006, y empezaron a comercializarse en abril y en octubre de 2007, respectivamente. ROVI empezó a comercializar

también en septiembre Fibrilin Salino, un producto sanitario para hospitales, utilizado para lavar las líneas IV periféricas, cuya licencia fue obtenida de la compañía Becton Dickinson en el mes de marzo.

### **Investigación y desarrollo**

La cartera de productos objeto de I+D en ROVI continúa ofreciendo unas magníficas perspectivas de crecimiento de la compañía en los próximos años. Actualmente son cuatro los programas que se encuentran en la fase III de ensayos clínicos, estando previsto que los datos de estos ensayos se presenten durante el año 2009. Éstos incluyen, Nautiol (bemiparina) para la úlcera de pié diabético (fecha de la fase III prevista durante el primer semestre de 2009), así como bemiparina en dos indicaciones relacionadas con Oncología (primer semestre de 2009 para ambas indicaciones) y como terapia puente (segundo semestre de 2009).

ROVI tiene previsto asimismo alcanzar numerosos e importantes hitos a lo largo del 2008. Entre éstos cabe citar los resultados de fase II de Bemidextrina (bemiparina) en diálisis peritoneal, previstos para finales de este año, y los resultados de fase I de RO-14, una heparina de ultra bajo peso molecular orientada a aplicaciones antitrombóticas, previstos para el primer semestre del año.

Los programas de desarrollo de ROVI para productos basados en tecnologías avanzadas de liberación de fármacos continúan progresando de acuerdo con el calendario previsto.

El primer producto basado en nuestra tecnología de liberación OCAP, que posee un tremendo potencial de ventas si es satisfactoriamente desarrollado, esperamos que entre en fase clínica en el 2008. El primer producto de nuestra tecnología de liberación ISM también esperamos que entre en fase clínica en el 2008.

ROVI ha estado terminando la construcción de su centro de Granada, y esto ha significado un capex de 11,8 millones de euros en el año 2007. Subvenciones por valor de 7,6 millones de euros se han concedido a ROVI en relación a la planta de Granada, sin embargo, se cobrarán en el 2008 en vez del 2007 como inicialmente se había estimado. Estas subvenciones serán superiores a las inversiones de capital normalizadas que ROVI espera para el 2008.

Expresamos nuestra preocupación por el impacto que la Ley del Medicamento pueda suponer para la industria farmacéutica, que puede ver dañar su futuro, y esperamos que se aproveche la oportunidad de ponerse a la cabeza de Europa en I+D.

La ley que estará vigente los próximos años en España, y que ha tenido su primera consecuencia en los precios de referencia que entraron en vigor en Febrero 2007, se centra en los aspectos económicos relativos a la sostenibilidad del Sistema Nacional de Salud en detrimento del desarrollo industrial. Esta situación puede tener un impacto muy elevado. Según fuentes de Farmaindustria, se cuantifican en una reducción de ingresos para la industria superior a 700 millones de euros durante el primer año de aplicación, lo que equivale al 7 por ciento de las ventas.

En Rovi, confiamos que las políticas de investigación en productos innovadores atenuarán el impacto de dicha ley en nuestra cuenta de resultados, no esperando perjuicios significativos a corto y medio plazo. Así ha quedado demostrado con el impacto económico cero en nuestras ventas que los precios de referencia han tenido en su primer año de aplicación.

## Perspectivas para el 2008

Se espera que el incremento de los ingresos en 2008 supere ligeramente la tasa de crecimiento experimentada en el 2007 como resultado del crecimiento de la cartera de productos que actualmente viene comercializando la compañía, en particular Hibor, Osseor y Corlontor, la comercialización de bemiparina por nuestras licenciatarias en nuevos mercados internacionales y el constante crecimiento de los ingresos de la compañía por servicios de fabricación para terceros.

Se espera que el beneficio de explotación y el beneficio neto ajustados de extraordinarios aumente en línea o por encima de nuestros ingresos.

## Gestión del riesgo

El programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. Los principales riesgos detectados y gestionados por el Grupo son:

### - *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado, a su vez, se divide en:

- a) Riesgo de tipo de cambio: es muy reducido ya que la práctica totalidad de los activos y pasivos del Grupo están denominados en euros. Adicionalmente, la mayoría de las transacciones extranjeras son realizadas en euros.
- b) Riesgo de precio: el Grupo está expuesto a este riesgo por las inversiones financieras, tanto temporales como permanentes. Para gestionar este riesgo, el Grupo diversifica su cartera.
- c) Riesgo de tipos de interés: el Grupo tiene riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo de los acreedores a largo plazo obtenidos a tipo variable. Este riesgo es reducido ya que la mayor parte de la deuda corresponde a organismos oficiales, que no están sujetos a este riesgo.

### - *Riesgo de crédito.*

Este riesgo se gestiona por grupos y surge de efectivo y de inversiones financieras temporales, depósitos en bancos y otras inversiones financieras que se mantienen para su venta, así como de saldos con clientes y mayoristas. El Grupo controla la solvencia de estos activos mediante la revisión de *ratings crediticios* externos y la calificación interna de aquellos que no posean estos *ratings*.

En este apartado debemos mencionar que, a pesar de esta gestión, las Comunidades Autónomas siguen demorando considerablemente los pagos de los suministros farmacéuticos con el consiguiente menoscabo que conlleva para las empresas del sector. Alrededor de 1.500 millones de euros es la cantidad a la que asciende la deuda que las comunidades autónomas tienen con la industria farmacéutica. A pesar de esto, la empresa cuenta con una sólida posición financiera, no viendo afectada su liquidez.

- *Riesgo de liquidez.*

La dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados, de forma que siempre existe suficiente efectivo y valores negociables para hacer frente a sus necesidades de liquidez.

**Operaciones con acciones propias**

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

**Información legal del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, a continuación se presenta la siguiente información:

a) *La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.*

A 31 de diciembre de 2007 el capital social de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (la Sociedad) ascendía a 3.000.000,00 euros, dividido en 50.000.000 de acciones de 0,06 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones de la Sociedad son ordinarias, gozando todas ellas de los siguientes derechos:

- Derecho de dividendos. Todas las acciones confieren el derecho a participar en el reparto de las ganancias y en el patrimonio resultante de la liquidación y no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo, por ser todas ellas ordinarias. La Sociedad no tiene constancia de que exista restricción alguna al cobro de dividendos por parte de los tenedores no residentes.
- Derecho de asistencia y voto. Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la junta general de accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares. Cada acción da derecho a un voto, sin que existan limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista.
- Derecho de suscripción preferente en las ofertas de suscripción de valores de la misma clase. Confieren a su titular el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones. Asimismo, todas las acciones de Rovi confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la Ley de Sociedades Anónimas en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.
- Derecho de información





*b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de los valores*

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

*c) Las participaciones significativas en el capital*

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento las Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

<b>Accionista</b>	<b>% directo</b>	<b>% indirecto</b>	<b>TOTAL</b>
Inversiones Clidia, S.L.	60,005	-	60,005
Juan López-Belmonte López	5,217	60,005	65,222
Fidelity International Limited	-	5,500	5,500
Caja General de Ahorros de Granada	3,750	-	3,750

*d) Cualquier restricción al derecho de voto*

No existen restricciones a los derechos de voto

*e) Los pactos parasociales*

No existen pactos parasociales en Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

*f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad*

- Sobre la modificación de los estatutos de la sociedad

De conformidad con lo establecido en los artículos 27 párrafo 2º de los Estatutos de la Sociedad (ES) y en artículo 5 g) del Reglamento de la Junta General de Accionistas (RJGA), será la Junta General quien pueda acordar cualquier modificación de los estatutos sociales. Para ello será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. Según estos artículos, en segunda convocatoria será suficiente el veinticinco por ciento de dicho capital si bien, según art. 15 RJGA, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos de modificación de estatutos, sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado de la Junta General.

Por último, el párrafo 6º del art. 34 de los Estatutos sociales establece que los acuerdos de la Junta se adoptarán con el voto favorable de la mayoría del capital, presente o representado. Quedan a salvo los supuestos en los que la Ley o los presentes Estatutos estipulen una mayoría superior y, en particular, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos relativos a los asuntos a que se refiere el artículo 103 de la Ley de

Sociedades Anónimas requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la junta.

- Sobre el nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de Administración

#### Nombramiento de consejeros

Los artículos 37 ES, y el 5 c) del RJGA establecen que es competencia de la Junta General de accionistas la fijación del número de consejeros, con un número no inferior a cinco ni superior a quince. A este efecto, procederá directamente mediante la fijación de dicho número por medio de acuerdo expreso o, indirectamente, mediante la provisión de vacantes o el nombramiento de nuevos consejeros. El art. 5 c) del RJGA establece que corresponde a la Junta General el nombramiento y destitución de los miembros del órgano de administración, así como ratificar o revocar los nombramientos de miembros del Consejo de Administración efectuados por cooptación.

Los artículos 5.2 punto 4º y 17 del Reglamento del Consejo de Administración (RCA), establecen que los consejeros serán designados (i) a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes; y (ii) previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de los restantes consejeros; por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente (Art. 18 del Reglamento del Consejo ).

El Consejo de Administración, antes de proponer la reelección de consejeros a la Junta General, evaluará, con abstención de los sujetos afectados, la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente. (Art. 19 del Reglamento del Consejo ).

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, al término de los cuales podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima. (Art. 20.1 del Reglamento del Consejo ).

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior. . (Art. 20.2 del Reglamento del Consejo ).

Los consejeros designados por cooptación deberán ver ratificado su cargo en la primera reunión de la Junta General que se celebre posterior a la fecha de caducidad de su cargo. . (Art. 20.3 del Reglamento del Consejo ).

#### Supuestos de Cese u obligación de dimisión de los consejeros

De acuerdo con el artículo 21 del Reglamento del Consejo:

1. Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.
2. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- d) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo o perjudicar los intereses, el crédito o la reputación de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).
- e) En el caso de los consejeros independientes éstos no podrán permanecer como tales durante un período continuado superior a 12 años, por lo que transcurrido dicho plazo, deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión.
- f) En el caso de los consejeros dominicales (i) cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial y; asimismo (ii) en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de consejeros dominicales.

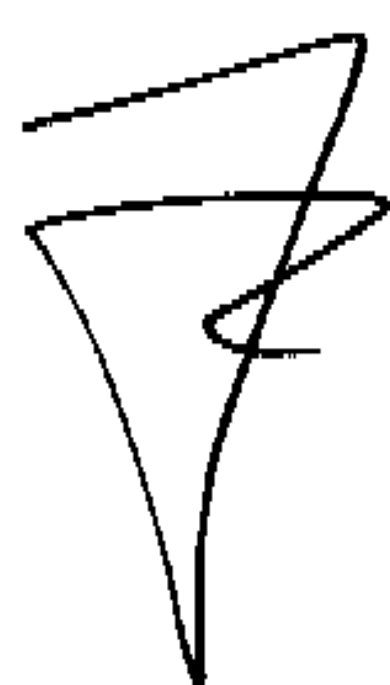
3. En el caso de que, por dimisión o por cualquier otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo.

4. El Consejo de Administración únicamente podrá proponer el cese de un consejero independiente antes del transcurso del plazo estatutario cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o hubiese incurrido de forma sobrevenida en alguna de las circunstancias impeditivas descritas en la definición de consejero independiente que se establezca en las recomendaciones de buen gobierno corporativo aplicable en cada momento.

El Consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá ser consejero ni ocupar cargos directivos en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Sociedad durante el plazo de dos años. El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al consejero saliente de esta obligación o acortar el período de su duración. (Art. 20.4 del Reglamento del Consejo ).

*g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones*

A D. Juan López-Belmonte López en su nombramiento como Consejero Delegado Solidario de la Sociedad por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2007 le fueron otorgadas todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables por precepto legal o estatutario.



A D. Juan López-Belmonte Encina le fueron otorgados los más amplios poderes de representación de conformidad con su cargo de Director General. En su nombramiento como Consejero Delegado Solidario de la Sociedad por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 24 de octubre de 2007, le fueron otorgadas todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables por precepto legal o estatutario.

A D. Javier López-Belmonte Encina y a D. Iván López-Belmonte Encina le fueron otorgados los más amplios poderes de representación de acuerdo con sus cargos de Director Financiero y Director de Desarrollo Corporativo, respectivamente.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha de 24 de octubre de 2007 delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir bonos, obligaciones y demás valores de renta fija, simples, canjeables y/o convertibles en acciones, warrants, pagarés y participaciones preferentes hasta un importe máximo de 200 millones de euros, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el acuerdo.

En esta misma Junta se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias directamente o a través de sociedades del grupo tanto para su enajenación o amortización como para la aplicación de sistemas retributivos contemplados en el párrafo tercero del apartado primero del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas. El número máximo de acciones a adquirir no excederá, sumándose al de las que ya posean la Sociedad, del 5% del capital social y el plazo de vigencia de la autorización es de 18 meses a partir del día siguiente del acuerdo.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha de 5 de noviembre de 2007 delegó en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social al amparo de lo establecido en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas hasta un importe nominal máximo de la mitad del capital social actual de la Sociedad, esto es, hasta la cantidad de 1.500.000 euros y con atribución de la facultad para la exclusión del derecho de suscripción preferente, al amparo de lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley.

*h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esa información.*

No existen acuerdos con estas características

*i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.*

No existen cláusulas de blindaje con ningún administrador, directivo o empleado de la sociedad.

### Hechos posteriores

Con fecha 3 de enero de 2008 ROVI ha procedido a la venta de 3 millones de euros de activos de la sociedad Guerfal de Inversiones SICAV, S.A. disminuyéndose en este importe la participación que la Sociedad tenía en esta SICAV. El importe ingresado por esta venta se invierte con la misma fecha en un fondo de inversión.

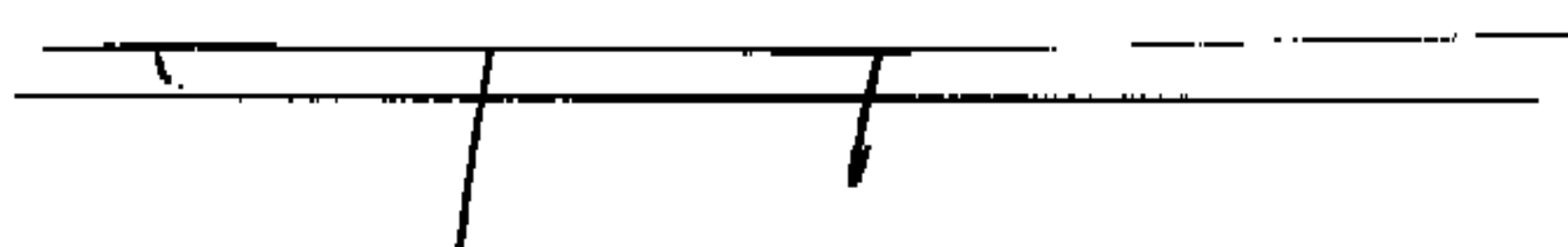
Madrid, 28 de Marzo de 2008

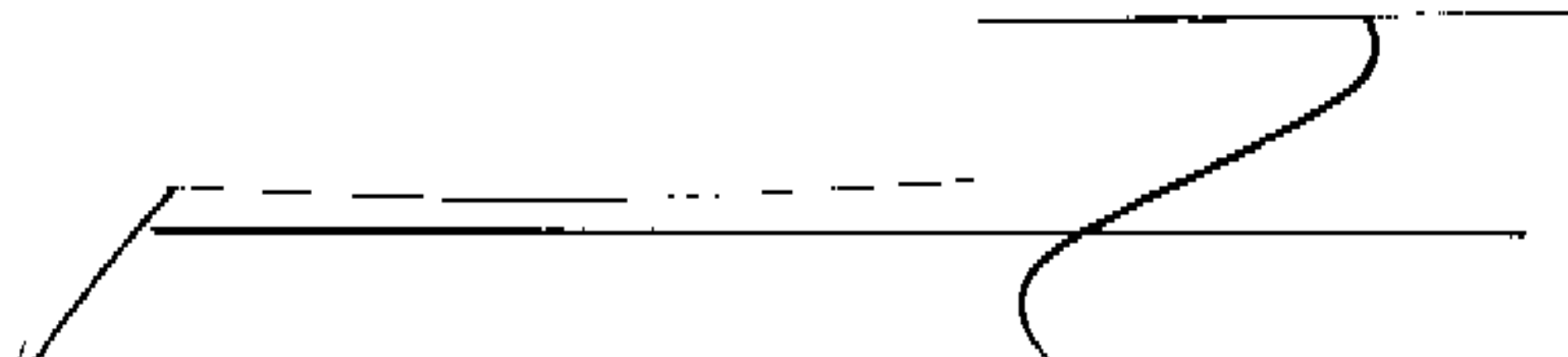



---

Juan López-Belmonte López

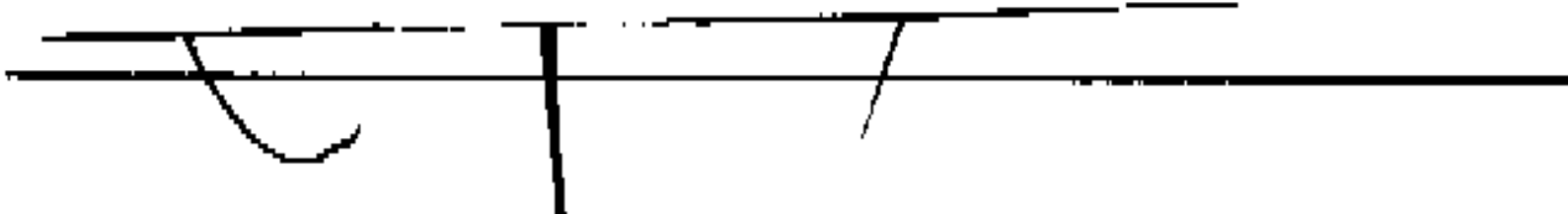
Las Cuentas Anuales Consolidadas (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria), así como el Informe de Gestión consolidado del grupo del que la Sociedad "Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A." es Sociedad dominante y que preceden a este documento, han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 28 de marzo de 2008, y sus componentes firman a continuación conforme a lo indicado en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 37 del Código de Comercio:

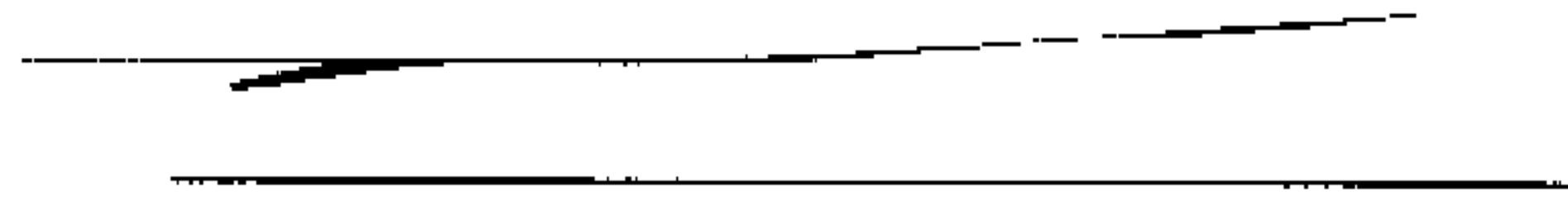
  
D. Juan López-Belmonte López  
Presidente y Consejero Delegado

  
D. Enrique Castellón Leal  
Vicepresidente

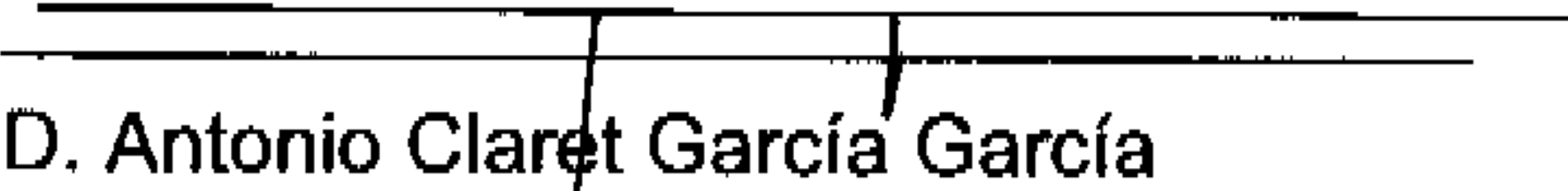
  
D. Juan López-Belmonte Encina  
Consejero Delegado

  
D. Alfonso Monfort Alcalá  
Vocal

  
D. Javier López-Belmonte Encina  
Vocal

  
D. Iván López-Belmonte Encina  
Vocal

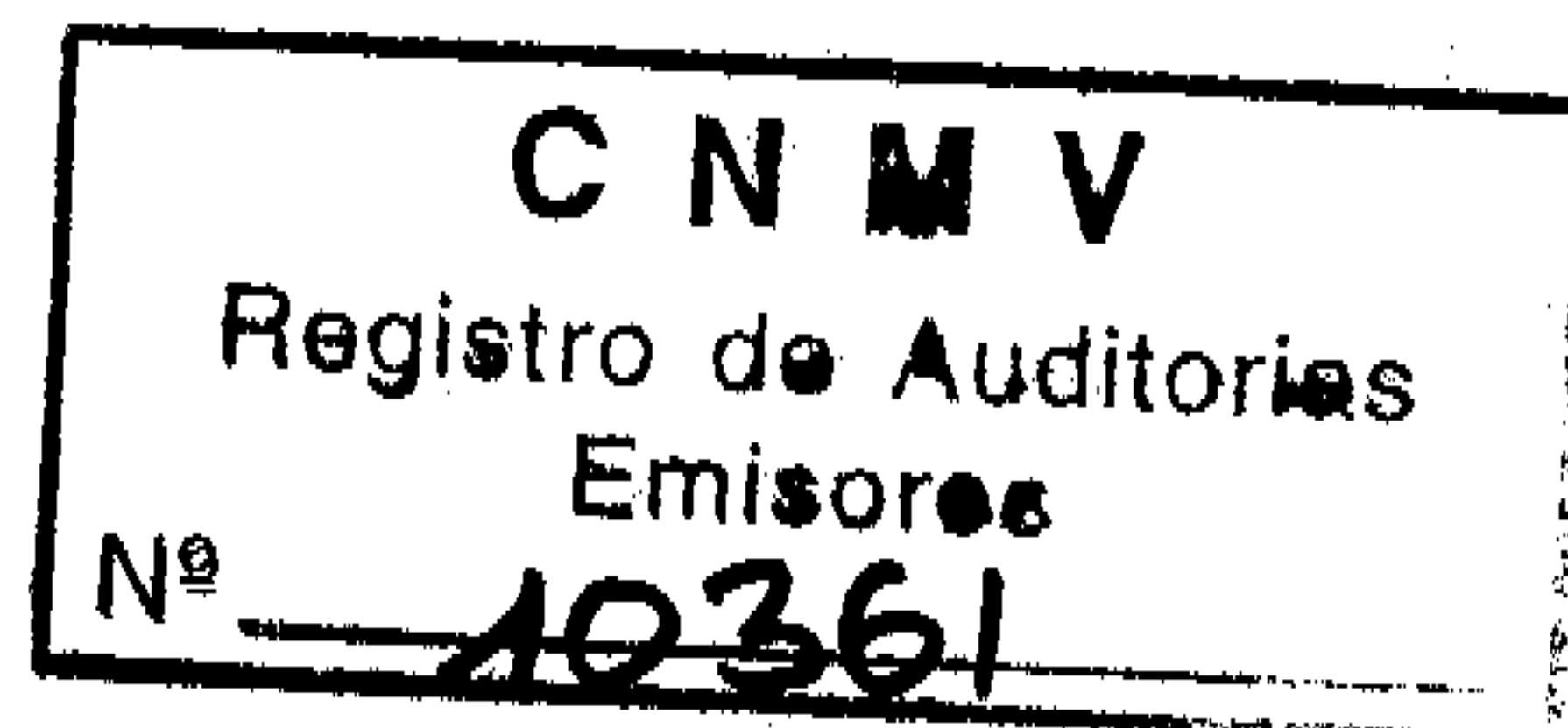
P.A

  
D. Antonio Claret García García  
representante persona física de Caja General de Ahorros de Granada

Vocal

(D. Antonio-Claret García García no firma personalmente las Cuentas Anuales al encontrarse ausente el día 28 de marzo de 2008, fecha en la que el Consejo de Administración de la Sociedad formuló las Cuentas Anuales. Firma en su nombre D. Juan López-Belmonte López en virtud de autorización concedida mediante escrito de fecha 26 de marzo de 2008).





## **LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.**

Informe de auditoría, Cuentas anuales  
e informe de gestión para el ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 25 de junio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ha sustituido a Phivor Pharmaceutical Research, S.L. como cabecera del grupo empresarial, como consecuencia de una operación de escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., en virtud de la cual, todos los activos, pasivos y sociedades participadas por Phivor Pharmaceutical Research, S.L. han sido aportados a Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., salvo una sociedad denominada La Parra del Soberal, S.A.. En consecuencia, tal y como se explica en la nota 2c) de la memoria adjunta, las cifras del ejercicio 2007 no son comparables con las del ejercicio anterior.
4. Tal y como se menciona en la Nota 16 de la memoria adjunta, una parte significativa de las transacciones han sido realizadas con empresas del Grupo, de acuerdo con las condiciones establecidas entre las partes.



5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael García Anguita  
Socio-Auditor de Cuentas

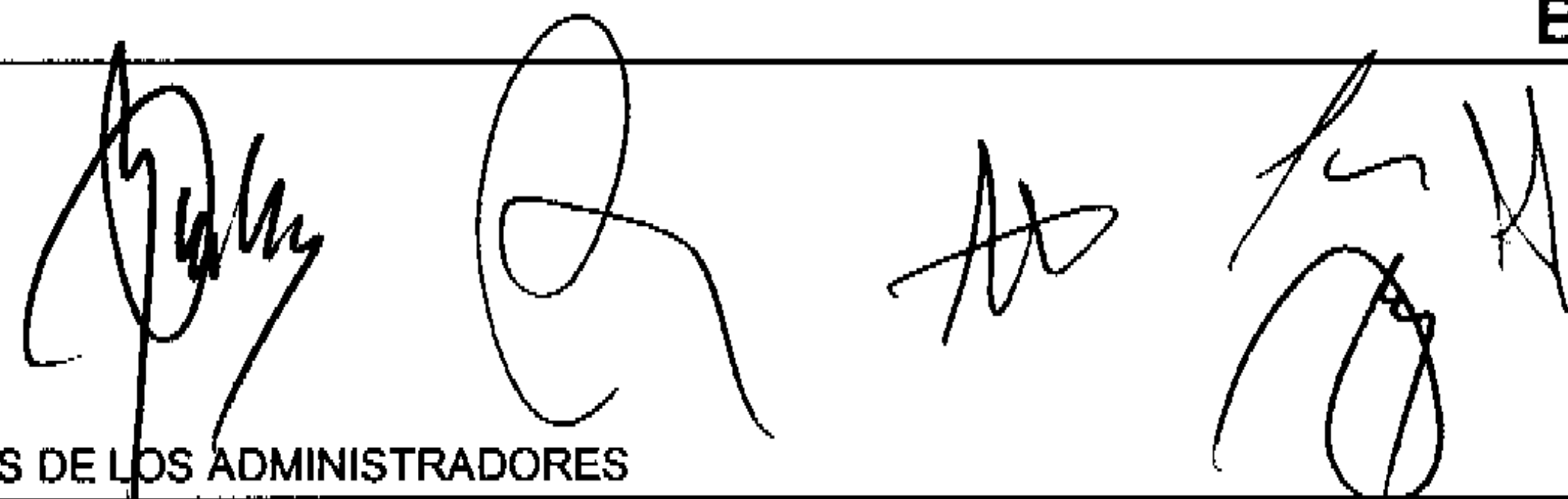
28 de marzo de 2008

# **LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.**

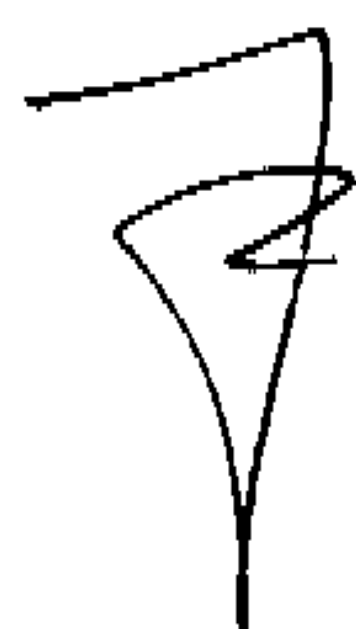
Cuentas anuales e informe de gestión para el ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2007

NIF		A-28041283		UNIDAD	
DENOMINACIÓN SOCIAL		Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.		Euros	999411 X
ESPCIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES				Miles	999412
				Millones	999413
ACTIVO		EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006		
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.	110000	-	-		
B) INMOVILIZADO.....	120000	34 794 390,06	23 858 998,05		
I. Gastos de establecimiento.....	121000	-	-		
II. Inmovilizaciones inmateriales.....	122000	176 243,13	8 647,18		
1. Gastos de investigación y desarrollo.....	122010	-	-		
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.....	122020	799 996,86	704 943,90		
3. Fondo de comercio.....	122030	-	-		
4. Derechos de traspaso.....	122040	-	-		
5. Aplicaciones informáticas.....	122050	85 740,00	-		
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	10 136,18	10 136,18		
7. Anticipos.....	122070	-	-		
8. Provisiones.....	122080	-	-		
9. Amortizaciones.....	122090	(719 629,91)	(706 432,90)		
III. Inmovilizaciones materiales.....	123000	13 675 585,95	5 012 429,36		
1. Terrenos y construcciones.....	123010	1 868 257,44	578 187,24		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria.....	123020	2 195 810,34	2 771 226,64		
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	123030	344 788,92	339 821,62		
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso....	123040	10 840 301,22	3 508 156,05		
5. Otro inmovilizado.....	123050	697 911,74	824 621,51		
6. Provisiones.....	123060	-	-		
7. Amortizaciones.....	123070	(2 271 483,71)	(3 009 583,70)		
IV. Inmovilizaciones financieras.....	124000	20 942 560,98	18 837 921,51		
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	17 347 280,83	12 214 067,27		
2. Créditos a empresas del grupo.....	124020	-	-		
3. Participaciones en empresas asociadas.....	124030	-	-		
4. Créditos a empresas asociadas.....	124040	-	-		
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	3 571 427,78	6 599 730,69		
6. Otros créditos.....	124060	-	-		
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	124070	23 852,37	24 123,55		
8. Provisiones.....	124080	-	-		
9. Administraciones Públicas a largo plazo.....	124100	-	-		
V. Acciones propias.....	125000	-	-		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	126000	-	-		

NIF		A-28041283		
DENOMINACIÓN SOCIAL		Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.		
ACTIVO		EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006	
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		130000	-	3 935,45
D) ACTIVO CIRCULANTE.....		140000	53 920 874,81	48 160 890,73
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....		141000	-	-
II. Existencias		142000	7 281 742,09	6 143 724,57
1. Comerciales.....		142010	7 281 742,09	6 143 724,57
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.....		142020	-	-
3. Productos en curso y semiterminados.....		142030	-	-
4. Productos terminados.....		142040	-	-
5. Subproductos residuos y materiales recuperados.....		142050	-	-
6. Anticipos.....		142060	-	-
7. Provisiones.....		142070	-	-
III. Deudores.....		143000	38 440 511,89	30 597 950,95
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....		143010	28 726 497,98	22 554 577,86
2. Empresas del grupo, deudores.....		143020	5 606 265,76	5 980 697,59
3. Empresas asociadas, deudores.....		143030	-	-
4. Deudores varios.....		143040	1 963 120,77	849 133,26
5. Personal.....		143050	765 152,09	138 053,43
6. Administraciones Públicas.....		143060	2 227 494,50	1 722 262,87
7. Provisiones.....		143070	(848 019,21)	(646 774,06)
IV. Inversiones financieras temporales.....		144000	1 710 223,25	8 489 098,70
1. Participaciones en empresas del grupo.....		144010	-	-
2. Créditos a empresas del grupo.....		144020	72 058,77	32 058,77
3. Participaciones en empresas asociadas.....		144030	-	-
4. Créditos a empresas asociadas.....		144040	-	-
5. Cartera de valores a corto plazo.....		144050	1 635 000,00	8 439 309,72
6. Otros créditos.....		144060	3 164,48	17 730,21
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo.....		144070	-	-
8. Provisiones.....		144080	-	-
V. Acciones propias a corto plazo.....		145000	-	-
VI. Tesorería.....		146000	6 487 428,25	2 930 116,51
VII. Ajustes por periodificación.....		147000	969,33	-
TOTAL GENERAL (A+B+C+D).....		100000	88 715 264,87	72 023 824,23

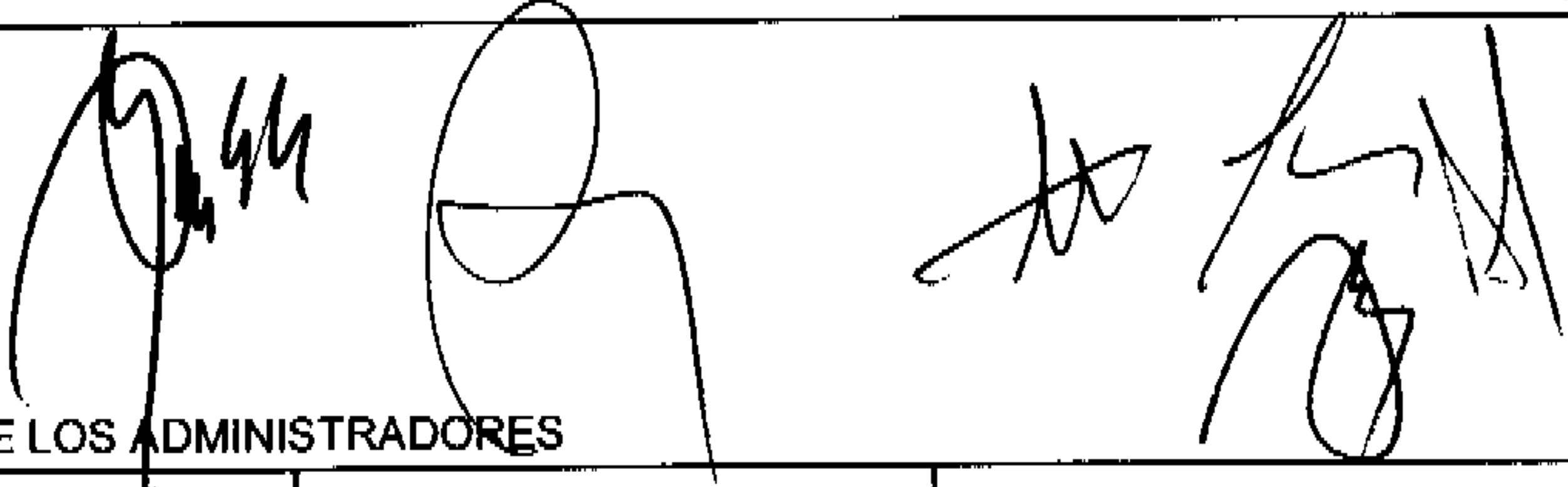


ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES

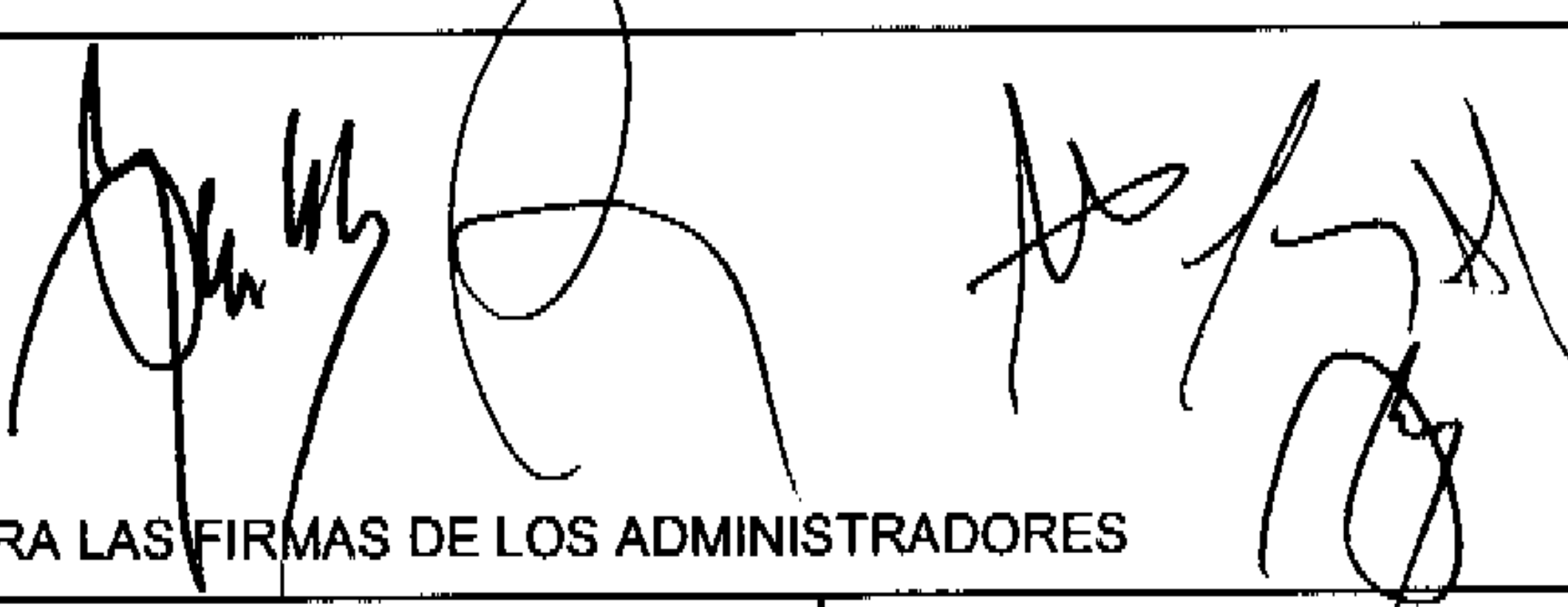


PASIVO		EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006
<b>A) FONDOS PROPIOS</b> .....	<b>210000</b>	28 017 720,87	22 391 583,96
<b>I. Capital suscrito</b> .....	<b>211000</b>	3 000 000,00	147 065,17
<b>II. Prima de emisión</b> .....	<b>212000</b>	-	-
<b>III. Reserva de revalorización</b> .....	<b>213000</b>	850 996,85	850 996,85
<b>IV. Reservas</b> .....	<b>214000</b>	5 550 881,48	11 080 117,39
1. Reserva legal.....	<b>214010</b>	42 802,88	42 802,88
2. Reservas para acciones propias.....	<b>214020</b>	-	-
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante.....	<b>214030</b>	-	-
4. Reservas estatutarias.....	<b>214040</b>	-	-
5. Otras reservas.....	<b>214050</b>	5 508 078,60	11 037 314,51
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b> .....	<b>215000</b>	1 465 295,00	5 274 210,14
1. Remanente.....	<b>215010</b>	1 465 295,00	5 274 210,14
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	<b>215020</b>	-	-
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.....	<b>215030</b>	-	-
<b>VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)</b> .....	<b>216000</b>	17 150 547,54	5 039 194,41
<b>VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b> .....	<b>217000</b>	-	-
<b>VIII. Acciones propias para reducción de capital</b> .....	<b>218000</b>	-	-
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> .....	<b>220000</b>	2 198 441,77	-
1. Subvenciones de capital.....	<b>220010</b>	486 775,44	-
2. Diferencias positivas de cambio.....	<b>220020</b>	-	-
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	<b>220030</b>	1 711 666,33	-
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios.....	<b>220050</b>	-	-
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> .....	<b>230000</b>	-	-
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.....	<b>230010</b>	-	-
2. Provisiones para impuestos.....	<b>230020</b>	-	-
3. Otras provisiones.....	<b>230030</b>	-	-
4. Fondo de reversión.....	<b>230040</b>	-	-
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> .....	<b>240000</b>	22 337 482,11	12 789 511,22
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> .....	<b>241000</b>	-	-
1. Obligaciones no convertibles.....	<b>241010</b>	-	-
2. Obligaciones convertibles.....	<b>241020</b>	-	-
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	<b>241030</b>	-	-

NIF		A-28041283	
DENOMINACIÓN SOCIAL		Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	
PASIVO		EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)</b>			
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>242000</b>	7 701 434,56	2 500 000,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	<b>242010</b>	7 701 434,56	2 500 000,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	<b>242020</b>	-	-
<b>III. Deudas con empresas del grupo</b>	<b>243000</b>	-	-
1. Deudas con empresas del grupo	<b>243010</b>	-	-
2. Deudas con empresas asociadas	<b>243020</b>	-	-
<b>IV. Otros acreedores</b>	<b>244000</b>	14 636 047,55	10 289 511,22
1. Deudas representadas por efectos a pagar	<b>244010</b>	-	-
2. Otras deudas	<b>244020</b>	14 636 047,55	10 289 511,22
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	<b>244030</b>	-	-
4. Administraciones Públicas a largo plazo	<b>244050</b>	-	-
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	<b>245000</b>	-	-
1. De empresas del grupo	<b>245010</b>	-	-
2. De empresas asociadas	<b>245020</b>	-	-
3. De otras empresas	<b>245030</b>	-	-
<b>VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	<b>246000</b>	-	-
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>250000</b>	36 161 620,12	36 842 729,05
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>251000</b>	-	-
1. Obligaciones no convertibles	<b>251010</b>	-	-
2. Obligaciones convertibles	<b>251020</b>	-	-
3. Otras deudas representadas en valores negociables	<b>251030</b>	-	-
4. Intereses de obligaciones y otros valores	<b>251040</b>	-	-
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>252000</b>	1 334 736,69	1 810 616,96
1. Préstamos y otras deudas	<b>252010</b>	1 334 736,69	1 810 616,96
2. Deudas por intereses	<b>252020</b>	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	<b>252030</b>	-	-
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>253000</b>	10 209 213,61	11 530 590,11
1. Deudas con empresas del grupo	<b>253010</b>	10 209 213,61	11 530 590,11
2. Deudas con empresas asociadas	<b>253020</b>	-	-

<b>NIF</b>	A-28041283		
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL</b>			
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.			
<b>PASIVO</b>		<b>EJERCICIO 2007</b>	<b>EJERCICIO 2006</b>
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación).....</b>			
<b>IV. Acreedores comerciales.....</b>	<b>254000</b>	19 190 787,41	17 748 840,72
1. Anticipos recibidos por pedidos.....	<b>254010</b>	-	-
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	<b>254020</b>	19 190 787,41	17 748 840,72
3. Deudas representadas por efectos a pagar.....	<b>254030</b>	-	-
<b>V. Otras deudas no comerciales.....</b>	<b>255000</b>	4 910 842,28	5 100 796,91
1. Administraciones Públicas.....	<b>255010</b>	2 268 962,63	686 855,51
2. Deudas representadas por efectos a pagar.....	<b>255020</b>	-	-
3. Otras deudas.....	<b>255030</b>	626 212,61	305 121,89
4. Remuneraciones pendientes de pago.....	<b>255040</b>	2 015 598,89	4 108 751,37
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo.....	<b>255050</b>	68,15	68,14
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico.....</b>	<b>256000</b>	516 040,13	651 884,35
<b>VII. Ajustes por periodificación.....</b>	<b>257000</b>	-	-
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO.</b>	<b>260000</b>	-	-
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F).....</b>	<b>200000</b>	88 715 264,87	72 023 824,23



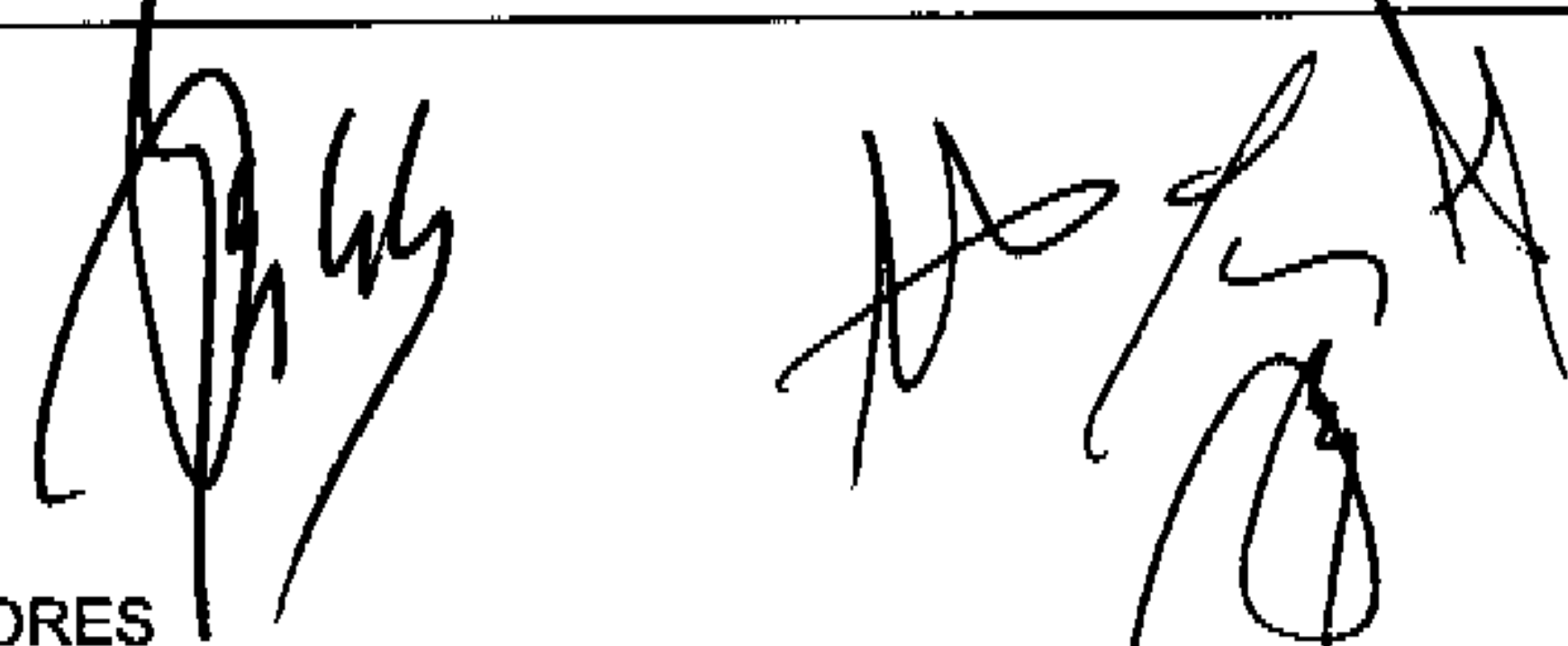
NIF		A-28041283		 ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES		UNIDAD		
DENOMINACIÓN SOCIAL		Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.				Euros	999411	X
						Miles	999412	
				Millones	999413			
DEBE				EJERCICIO 2007		EJERCICIO 2006		
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16)</b> .....				<b>300000</b>	82 903 491,56	76 158 643,19		
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....				<b>301000</b>	-	4 751 747,95		
A.2. Aprovisionamientos.....				<b>302000</b>	33 284 048,82	25 425 433,39		
a) Consumo de mercaderías.....				<b>302010</b>	33 016 669,31	24 499 682,68		
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.....				<b>302020</b>	241 549,25	887 403,01		
c) Otros gastos externos.....				<b>302030</b>	25 830,26	38 347,70		
A.3. Gastos de personal.....				<b>303000</b>	17 148 069,47	15 577 555,14		
a) Sueldos, salarios y asimilados .....				<b>303010</b>	14 406 695,66	12 886 828,60		
b) Cargas sociales.....				<b>303020</b>	2 741 373,81	2 690 726,54		
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....				<b>304000</b>	180 268,50	164 727,34		
A.5. Variación de las provisiones de tráfico.....				<b>305000</b>	779 170,22	(429 136,33)		
a) Variación de provisiones de existencias.....				<b>305010</b>	-	-		
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables .....				<b>305020</b>	201 245,15	124 660,20		
c) Variación de otras provisiones de tráfico.....				<b>305030</b>	577 925,07	(553 796,53)		
A.6. Otros gastos de explotación.....				<b>306000</b>	30 030 276,45	30 443 503,03		
a) Servicios exteriores.....				<b>306010</b>	29 555 493,35	30 021 298,50		
b) Tributos.....				<b>306020</b>	474 783,10	422 204,53		
c) Otros gastos de gestión corriente.....				<b>306030</b>	-	-		
d) Dotación al fondo de reversión.....				<b>306040</b>	-	-		
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>								
<b>(B.1+B.2+B.3+B.4-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5-A.6)</b> .....				<b>301900</b>	8 715 127,73	4 147 144,37		
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados.....				<b>307000</b>	419 979,64	252 095,50		
a) Por deudas con empresas del grupo.....				<b>307010</b>	-	-		
b) Por deudas con empresas asociadas.....				<b>307020</b>	-	-		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados.....				<b>307030</b>	359 540,07	252 095,50		
d) Pérdidas de inversiones financieras.....				<b>307040</b>	60 439,57	-		
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras....				<b>308000</b>	-	-		
A.9. Diferencias negativas de cambio.....				<b>309000</b>	61 936,99	3 655,30		
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>								
<b>(B.5+B.6+B.7+B.8-A.7-A.8-A.9)</b> .....				<b>302900</b>	8 128 010,02	652 004,13		





NIF		A-28041283	
DENOMINACIÓN SOCIAL		Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	
DEBE		EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
<b>(A.I+A.II-B.I-B.II).....</b>		<b>303900</b>	<b>16 843 137,75</b>
A.10.Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....		310000	-
A.11.Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....		311000	-
A.12.Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.....		312000	-
A.13.Gastos extraordinarios.....		313000	327 227,12
A.14.Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....		314000	-
<b>A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>			
<b>(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14).....</b>		<b>304900</b>	<b>979 924,14</b>
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV).....</b>		<b>305900</b>	<b>17 823 061,89</b>
A.15.Impuesto sobre Sociedades.....		315000	685 721,03
A.16.Otros impuestos.....		316000	(13 206,68)
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			
<b>(BENEFICIOS).....</b>		<b>306900</b>	<b>17 150 547,54</b>

NIF		A-28041283		ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES	
DENOMINACIÓN SOCIAL					
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.					
HABER		EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006		
<b>B)</b>	<b>INGRESOS (B.1 a B.13)</b> .....	<b>400000</b>	100 054 039,10	81 197 837,60	
	B.1. Importe neto de la cifra de negocios.....	<b>401000</b>	82 931 492,88	74 379 350,57	
	a) Ventas.....	<b>401010</b>	85 242 083,63	76 721 386,27	
	b) Prestaciones de servicios.....	<b>401020</b>	-	-	
	c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas.....	<b>401030</b>	(2 310 590,75)	(2 342 035,70)	
	B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....	<b>402000</b>	1 138 017,52	-	
	B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado..	<b>403000</b>	-	-	
	B.4. Otros ingresos de explotación.....	<b>404000</b>	6 067 450,79	5 701 624,32	
	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....	<b>404010</b>	3 425 838,00	4 249 614,01	
	b) Subvenciones.....	<b>404020</b>	2 641 612,79	1 452 010,31	
	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos.....	<b>404030</b>	-	-	
<b>B.I.</b>	<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>				
	<b>(A.1+A.2+A.3+A.4+A.5+A.6-B.1-B.2-B.3-B.4)</b> .....	<b>401900</b>	-	-	
	B.5. Ingresos de participaciones en capital.....	<b>405000</b>	7 000 000,00	-	
	a) En empresas del grupo.....	<b>405010</b>	7 000 000,00	-	
	b) En empresas asociadas.....	<b>405020</b>	-	-	
	c) En empresas fuera del grupo.....	<b>405030</b>	-	-	
	B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado.....	<b>406000</b>	-	-	
	a) De empresas del grupo.....	<b>406010</b>	-	-	
	b) De empresas asociadas.....	<b>406020</b>	-	-	
	c) De empresas fuera del grupo.....	<b>406030</b>	-	-	
	B.7. Otros intereses e ingresos asimilados.....	<b>407000</b>	1 607 895,88	907 594,31	
	a) De empresas del grupo.....	<b>407010</b>	-	-	
	b) De empresas asociadas.....	<b>407020</b>	-	-	
	c) Otros intereses.....	<b>407030</b>	1 079 579,96	718 437,76	
	d) Beneficios en inversiones financieras.....	<b>407040</b>	528 315,92	189 156,55	
	B.8. Diferencias positivas de cambio.....	<b>408000</b>	2 030,77	160,62	
<b>B.II.</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>				
	<b>(A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)</b> .....	<b>402900</b>	-	-	

<b>NIF</b>	A-28041283		
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL</b>			
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.		ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES	
<b>HABER</b>		<b>EJERCICIO 2007</b>	<b>EJERCICIO 2006</b>
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
(B.I+B.II-A.I-A.II).....		403900	-
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....		409000	1 270 304,23
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....		410000	-
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....		411000	-
B.12. Ingresos extraordinarios.....		412000	19 963,19
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....		413000	16 883,84
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>			
(A.10+A.11+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13).....		404900	-
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV).....</b>		405900	-
<b>B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)</b>		406900	-



## LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresados en euros)

#### 1. Actividad

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. fue constituida en Madrid el 21 de diciembre de 1946, siendo su objeto social la elaboración y venta en territorio nacional de productos farmacéuticos. Sus principales instalaciones están ubicadas en la calle Julián Camarillo, 35, Madrid, así como el domicilio social y fiscal.

La actividad de la Sociedad se concentra en la investigación y venta de productos propios farmacéuticos, así como la distribución de otros productos para los cuales es licenciataria de otros laboratorios por períodos determinados, de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos suscritos con los mismos.

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 integran los estados financieros del establecimiento permanente de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. en Portugal. Dicho establecimiento permanente se constituyó con fecha 23 de octubre de 1998. Su objeto social es la importación, representación y venta de cualquier tipo de producto químico y farmacéutico. Su domicilio social se estableció en Jardins da Parede, Rua do Phnhal, Lote 16 en Parede, (Portugal).

Rovi ha sustituido a la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (Phivor) como cabecera del grupo empresarial, como consecuencia de la operación de escisión total de Phivor, en virtud de la cual todos los activos y pasivos de Phivor han sido aportados a Rovi, salvo una sociedad denominada La Parra del Soberal, S.A. (La Parra). La escritura de escisión total fue presentada ante el Registro Mercantil el 1 de agosto de 2007 resultando finalmente inscrita el día 5 de octubre de 2007.

La escritura de escisión total establece que las operaciones de la sociedad escindida se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de las sociedades beneficiarias de la escisión desde el 1 de enero de 2007. En consecuencia, el resultado de Rovi del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 recoge las operaciones de la sociedad escindida desde tal fecha.

Las sociedades aportadas por Phivor a Rovi mediante la operación de escisión total han sido: Gineladius S.L., Rovi Contract Manufacturing S.L., Bemipharma Manufacturing, S.L., Pan Química Farmacéutica, S.A. y Rovi Imaging, S.L.

Los activos y pasivos recibidos al 1 de enero de 2007 por Rovi como consecuencia de la escisión total de la sociedad Phivor son los siguientes:

	<u>Euros</u> <u>Phivor</u> <u>Pharmaceutical</u> <u>Research, S.L</u>
<b>Inmovilizado</b>	<b>14 586 985,27</b>
Inmovilizaciones financieras	14 586 985,27 (*)
<b>Activo circulante</b>	<b>4 509 035,45</b>
Deudores	4 460 672,04
Tesorería	<u>48 363,41</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>19 096 020,72</u></b>
<b>Fondos propios</b>	<b>4 527 902,93</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1 886 400,00
Provisión para riesgos y gastos	44 818,77
Acreedores a largo plazo	3 781 359,62
Acreedores a corto plazo	<u>8 855 539,40</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>19 096 020,72</u></b>

(\*) Incluye un importe de 10.057.138,84 euros, valor contable en Phivor de su participación en Rovi. De forma simultánea a la escisión las acciones representativas de esta participación son atribuidas a los accionistas (Ver Nota 11).



El resultado de 2007 hasta la fecha de escisión de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (Phivor) es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>Phivor Pharmaceutical</u>	
	<u>Research, S.L</u>	
<b><u>GASTOS</u></b>		
Gastos de personal	148 730,51	
Otros gastos de explotación	118 984,26	
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Gastos Financieros	165 133,24	
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<u>9 838 927,70</u>	
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<u>9 731 280,26)</u>	
Gastos extraordinarios	271,75	
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<u>190 235,20</u>	
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u>9 921 515,46)</u>	
Impuesto sobre Sociedades	-	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO – BENEFICIOS</b>	<u>9 921 515,46</u>	(*)
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios	160 067,33	
<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<u>107 647,44</u>	
Ingresos financieros	10 004 060,94	(*)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<u>-</u>	
<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<u>-</u>	
Ingresos extraordinarios	190 506,95	
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<u>-</u>	

(\*) Incluye un importe de 3.000.000 de euros por dividendos distribuidos por Rovi a Phivor. En consecuencia, y tras eliminar esta operación interna, el resultado de Phivor incorporado al resultado del periodo de Rovi asciende a 6 921 515,46 euros.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en Euros.

### b) Cuentas consolidadas.

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. es cabecera de un grupo de consolidación cuyas Cuentas Anuales Consolidadas de 2007 serán presentadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido del Real Decreto 1.815/1991 de 20 de diciembre, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Con fecha 28 de marzo de 2008 se han formulado las cuentas anuales consolidadas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007, que muestran un resultado de 14.958 miles de euros y un patrimonio neto, incluidos los resultados netos del ejercicio, de 51.924 miles de euros.

### c) Comparación de la información

Como consecuencia de la escisión total de la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. realizada con fecha 1 de enero de 2007 mencionada en la nota 1 anterior, las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 no son comparables con las del ejercicio anterior.

## 3. Distribución de resultados

Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

	<u>Euros</u> <u>Importe</u>
<b>Bases de reparto</b>	
Resultado del ejercicio – Beneficio	<u>17 150 547,54</u>
<b>Distribución</b>	
Resultados de ejercicios anteriores	16 593 350,42
Reserva legal	<u>557 197,12</u>
	<u>17 150 547,54</u>

#### 4. Criterios contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

##### a) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción.

Se incluyen dentro de patentes y marcas los importes satisfechos a terceros para el registro oficial de las mismas. La amortización se calcula linealmente en un período máximo de 5 años.

Los gastos de investigación y desarrollo, que van dirigidos a la obtención de nuevas especialidades farmacéuticas, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se realizan.

Los bienes afectos a un contrato de arrendamiento financiero de cuyas condiciones económicas se desprende que se trata en realidad de una adquisición, se contabilizan como inmovilizado inmaterial, por su valor al contado, en una categoría diferenciada y hasta la fecha del ejercicio del derecho de opción de compra, momento en que se transfieren al inmovilizado material. Los gastos financieros de la operación se contabilizan como gastos a distribuir en varios ejercicios que se imputan a resultados de acuerdo con un criterio financiero. En la dotación de amortización y provisiones se aplican los criterios y porcentajes establecidos para el inmovilizado material.

##### b) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición, regularizados de acuerdo con la Ley 9/1983, de 13 de julio, promulgada por la Administración. Adicionalmente, la Sociedad se acogió a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Además, en caso de que se detectaran factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los bienes, se dotarían las oportunas provisiones por depreciación.

Los porcentajes anuales de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:



	<u>Porcentaje %</u>
Construcciones	2,5
Instalaciones técnicas y maquinaria	7,15 y 12,5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5
Otro inmovilizado material	7,15 y 25

c) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valoradas a su precio de adquisición, o al del mercado si fuera menor.

Las inversiones financieras que representan participaciones en empresas del grupo, no cotizadas, se encuentran valoradas en las presentes cuentas anuales individuales al coste de adquisición minorado en su caso por las provisiones que se entiendan necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas, en ningún caso inferiores a las pérdidas asignables, en su caso, al porcentaje de participación ejercido.

d) Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición/producción o al valor de mercado, el menor de los dos.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotándose las oportunas provisiones por depreciación.

e) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones, en caso de vencimientos superiores a un ejercicio económico, se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

f) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

g) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios representan ingresos que, contabilizados en un período, deben imputarse a ejercicios futuros por devengarse en estos últimos, siguiendo el criterio descrito en nota 12 de estas notas explicativas.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas, realizadas o no, así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

i) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

j) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido lo que implica el consenso de las diferentes partes afectadas.

k) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

El efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables cuya recuperabilidad no se entiende asegurada, se considera como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se compensan. Solamente se reconoce un crédito por bases imponibles negativas en un ejercicio anterior a su compensación si existe evidencia clara de que la empresa se encuentra en una senda de beneficios que permita asegurar la compensación de la base imponible negativa.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican. Si en un ejercicio anterior a su aplicación no existen dudas sobre el cumplimiento de los requisitos fiscales que permiten su aplicación, el plazo para su reversión no excede de diez años y se estima la recuperabilidad de las mismas, se registran en el activo como un crédito fiscal.

La sociedad es la cabecera de un grupo en régimen de tributación consolidada. En consecuencia la carga fiscal consolidada se reparte de manera proporcional entre las empresas del grupo, en función de las bases imponibles negativas o positivas aportadas y en aquellas situaciones en las que la Sociedad aporta una base imponible negativa a la consolidación fiscal, que resulta compensada con las bases imponibles positivas aportadas por otras sociedades a dicha consolidación, se registra el ingreso fiscal proporcional derivado de este efecto. Es política del grupo consolidado contabilizar los saldos acreedores y deudores por el impuesto sobre sociedades, que se deriven de la consolidación fiscal con las entidades dependientes y que no corresponden con la base individual, como saldos con las entidades dependientes.

#### l) Contabilización de ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen al pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el impuesto sobre el valor añadido, y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura, originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen, se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

#### m) Subvenciones I+D

La Compañía reconoce el ingreso por subvenciones I+D cuando el Ministerio de Educación y Ciencia confirma que se ha cumplido las condiciones y requisitos necesarios para su concesión.

#### n) Tasa sanitaria

Como resultado de la Ley 2/2004 de 27 de diciembre de Presupuestos Generales del Estado para 2005 (Disposición Adicional Cuadragésimo octava); con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor una tasa sanitaria impuesta por el Ministerio de Sanidad que grava a las personas físicas y jurídicas que se dediquen en España a la fabricación e importación de medicamentos que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial de Sistema Nacional de Salud. Las cantidades a ingresar al Ministerio de Sanidad y Consumo serán calculadas en función de una escala que marca dicha Disposición modificada posteriormente por la Disposición Adicional Sexta de la Ley 29/2006, de 29 de Julio, de garantías y uso racional de los medicamentos y productos sanitarios.

o) Medio ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material, capitalizándose a su precio de adquisición o a su coste de producción y amortizándose en función de su vida útil estimada según los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devenguen, considerándose como extraordinarios, aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.

Se registrará una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originen gastos en el ejercicio o cuando los gastos provengan de ejercicios anteriores, así como cuando a fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en fecha o importe exacto. También se creará una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

**5. Inmovilizado inmaterial**

5.1 Las variaciones experimentadas por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son las siguientes:

Concepto	Euros				Saldo a 31.12.07
	Saldo a 31.12.06	Aumentos	Retiros	Traspasos	
Aplicaciones informáticas	-	85 740,00			85 740,00
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	10 136,18		-	-	10 136,18
Patentes y Marcas	704 943,90	95 052,96			799 996,86
Amortización acumulada	(706 432,90)	(13 197,01)			(719 629,91)
	<u>8 647,18</u>	<u>167 595,95</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>176 243,13</u>

A 31 de diciembre de 2007 los elementos en arrendamiento financiero son los siguientes:

Elemento	Inicio del contrato /duración del contrato	Coste	Valor opción de compra	Euros		Cuotas pendientes al 31.12.07
				Cuotas satisfechas ejercicio		
				2007	2006 y anteriores	
Centralita	May 05 (3 años)	10 136,18	-	3 378,36	5.680,60	1.077,22
		<u>10 136,18</u>	<u>-</u>	<u>3 378,36</u>	<u>5.680,60</u>	<u>1.077,22</u>

5.2 En el epígrafe de Patentes y Marcas se recogen, entre otros, los importes pagados por la adquisición de la marca Biolid y los registros sanitarios asociados a la misma, que totalizan 601.012,10 euros. Esta adquisición se produjo en enero de 2002 a un laboratorio tercero.

5.3 A 31 de diciembre de 2007 existen elementos del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados por un valor de 704.943,90 euros.

## 6. Inmovilizado material

6.1 Las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Saldo a 31.12.06</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Euros Saldo a 31.12.07</u>
Terrenos y construcciones	578 187,24	1 819 494,29	(529 424,09)	1 868 257,44
Instalaciones técnicas				
Maquinaria y utillaje	2 771 226,64	235 131,92	(810 548,22)	2 195 810,34
Otras instalaciones y mobiliario	339 821,62	13 129,26	(8 161,96)	344 788,92
Otro inmovilizado	824 621,51	438 950,05	(565 659,82)	697 911,74
Anticipos e inmovilizado en curso	<u>3 508 156,05</u>	<u>7 332 145,17</u>	<u>-</u>	<u>10 840 301,22</u>
	<u>8 022 013,06</u>	<u>9 838 850,69</u>	<u>(1 913 794,09)</u>	<u>15 947 069,66</u>

6.2 La variación de la amortización acumulada durante el ejercicio ha sido la siguiente:

	<u>Saldo a 31.12.06</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Euros Saldo a 31.12.07</u>
Construcciones	(61 638,65)	(3 556,24)	31 930,08	(33 264,81)
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	(1 982 250,43)	(63 856,04)	299 419,62	(1 746 686,85)
Otras instalaciones, Y mobiliario	(283 371,53)	(4 457,22)	8 161,96	(279 666,79)
Otro inmovilizado	<u>(682 323,09)</u>	<u>(95 201,99)</u>	<u>565 659,82</u>	<u>(211 865,26)</u>
	<u>(3 009 583,70)</u>	<u>(167 071,49)</u>	<u>905 171,48</u>	<u>(2 271 483,71)</u>
	<u>5 012 429,36</u>			<u>13 675 585,95</u>

6.3 Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso con el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria y utillaje	1.297.843,76
Otras instalaciones y mobiliario	237.623,17
Otro inmovilizado	<u>79.806,20</u>
	<u>1.615.273,13</u>

6.4 Los aumentos en el epígrafe de terrenos y construcciones y en el de anticipos e inmovilizado en curso se deben, principalmente, a la inversión desarrollada durante el ejercicio en el proyecto de apertura de una nueva fábrica de Bemiparina en Granada.

6.5 Las bajas en el epígrafe de terrenos y construcciones corresponde a la venta de varias construcciones a la sociedad Beltrés, S.A, empresa participada por el accionista mayoritario del Grupo, por un importe de 1.500.000,00 euros. El beneficio obtenido por estas operaciones asciende a 1.043.832,63 euros ya que el valor neto contable al que estaban registradas ascendía a 456.167,37 euros.

6.6 Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

6.7 No existen compromisos contraídos en firme de compras de inmovilizado por importes significativos.

## 7. Inmovilizado financiero

7.1 Las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado financiero, se muestran a continuación:

	<u>Saldo 31.12.06</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>Saldo 31.12.07</u>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	12.214.067,27	5.147.182,91	(13.969,35)	17.347.280,83
Cartera de valores a largo plazo	6.599.730,69	3.505.681,44	(6.533.984,35)	3.571.427,78
Depósitos y fianzas	24.123,55		(271,18)	23.852,37
Neto	<u>18.837.921,51</u>	<u>8.652.864,35</u>	<u>(6.548.224,88)</u>	<u>20.942.560,98</u>

Los aumentos de participaciones en empresas del grupo se deben a:

a) La transmisión por parte de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. de las siguientes acciones y participaciones como consecuencia del proceso de escisión total indicado en la Nota 1:

- transmisión de 35.609 participaciones de la sociedad Rovi Contract Manufacturing, S.L. que estaban registradas en Phivor Pharmaceutical Research, S.L. por importe de 1.772.318,47 euros. Mediante esta transmisión

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. pasa a ser socio único de esta sociedad.

- transmisión de 20.000 acciones de la sociedad Pan Química Farmacéutica S.A. que estaban registradas en Phivor Pharmaceutical Research, S.L. por importe de 1.770.685,60 euros. Mediante esta transmisión Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. pasa a ser accionista único de esta sociedad.

- transmisión de 35.609 participaciones de la sociedad Bemipharma Manufacturing, S.L que estaban registradas en Phivor Pharmaceutical Research, S.L. por importe de 559.147,34 euros. Mediante esta transmisión Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. pasa a ser socio único de esta sociedad.

- transmisión de 5.000 participaciones de la sociedad Gineladius, S.L. que estaban registradas en Phivor Pharmaceutical Research, S.L por importe de 293.009,05 euros. Mediante esta transmisión Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A pasa a ser socio único de esta sociedad.

- transmisión de 1.202 participaciones de la sociedad Rovi Imaging, S.L. que estaban registradas en Phivor Pharmaceutical Research, S.L por importe de 65.680,50 euros. Mediante esta transmisión Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A pasa a ser socio único de esta sociedad.

b) Adicionalmente, con fecha 31 de Agosto 2007 Rovi adquirió el 100% de las acciones de la compañía alemana Bertex Pharma GmbH, cuyo activo está conformado principalmente por activos intangibles relacionados con investigación y desarrollo, patentes y propiedad intelectual. El precio de compra fue de 686.341,95 de euros existiendo además un componente variable que dependerá de la consecución favorable de pruebas clínicas para el desarrollo de productos y su posterior comercialización (ver nota 15).

7.2 Las participaciones en empresas del grupo y asociadas vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las entidades que se citan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2007								
Compañía	Domicilio	Actividad	% Participación directa	Valor Contable de la Participación	Capital	Reservas	Resultados del periodo	Total fondos propios
Rovi Contract Manufacturing	Madrid	Fabricación	100%	1 772 318,47	35 609,00	9 843 888,48	11 220 019,76	21 099 517,24
Bemipharma	Madrid	Fabricación	100%	559 147,34	35 609,00	2 949 506,71	16 381,22	3 001 496,93
Pan Química Farmacéutica, S.A.	Madrid	Fabricación	100%	1 770 685,60	601 000,00	1 052 643,63	230 689,96	1 884 333,59
Gineladius, S.L.	Madrid	Fabricación	100%	293 009,05	30 000,00	677 184,60	3 469,87	710 654,47
Rovi Imaging, S.L.	Madrid	Fabricación	100%	66 010,00	6 010,00	24 108,52	24 753,12	54 871,64
Guerfal Inversiones, SICAV, S.A.	Madrid	Inversión	99,99%	12 199 768,42	10 511 224,00	2 248 425,49	531 947,05	13 291 596,54
Bertex Pharma GmbH	Alemania	Inactiva	100%	686 341,95	25 000,00	148 219,10	(30 868,73)	142 350,37
				<u>17 347 280,83</u>				

7.3 La cartera de valores a largo plazo comprende, fundamentalmente, lo siguiente:

- Fondos de inversión pignorados con BBVA por importe de 1.123.754,08 euros.
- Fondo de inversión en Banco Santander por importe de 1.508.571,42 euros.
- Cuenta a cobrar con el Banco Santander correspondiente al pago realizado en febrero de 2007, por importe de 873.355,96 euros, en virtud del contrato de subrogación de deuda por el cual dicha entidad financiera ha asumido el pago de dos anticipos reembolsables concedidos al Grupo en el ejercicio 2007 por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, por un valor nominal de 1.174.580,80 euros y con vencimiento en 2021. El importe entregado se considera un activo financiero a largo plazo en tanto en cuanto dichos anticipos reembolsables, que figuran registrados en el epígrafe Recursos ajenos del pasivo del balance (ver Nota 21), no sean cancelados. El interés devengado por este activo es el 3,5%.
- Las disminuciones en la cartera de inversiones corresponden principalmente a la venta del fondo de inversión en Altae por importe de 3.356.407,77 euros.

Al 31 de diciembre de 2007 no existen minusvalías significativas sobre estas inversiones.

Ninguna de las empresas del grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa

## 8. Existencias

8.1 La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Existencias comerciales	<u>7 281 742,09</u>
	<u>7 281 742,09</u>

8.2 Los compromisos de compra/venta de existencias al cierre del ejercicio corresponden a los normales del negocio, estimando la Dirección que el cumplimiento de estos compromisos no dará lugar a pérdidas para la Sociedad.

8.3 La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



## 9. Clientes por ventas

9.1 El detalle de saldos de clientes a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<b>Clientes por ventas</b>	<b>Importe Euros</b>	<b>Porcentaje</b>
Clientes Terceros	853 223,48	3%
Clientes Mayoristas	6 591 506,28	23%
Clientes Seguridad Social	13 161 189,57	46%
Clientes Hospitales	2 892 912,08	10%
Clientes Sanatorios	2 700 496,37	9%
Clientes Farmacias	333 781,93	1%
Clientes extranjeros	1 112 293,83	4%
Clientes efectos comerciales a cobrar	1 081 094,44	4%
	<b>28 726 497,98</b>	<b>100%</b>

9.2 El movimiento de la provisión por insolvencias durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	<b>Euros</b>
Fallidos	-
Variación de la provisión por insolvencias	201 245,15
	<b>201 245,15</b>

## 10. Inversiones financieras temporales

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen la cartera de valores a corto plazo, se muestran a continuación:

	<b>Saldo 31.12.06</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Euros Saldo 31.12.07</b>
Cartera de valores a corto plazo	8 439 309,72	159 111 060,10	(165 915 369,82)	1 635 000,00
	<b>8 439 309,72</b>	<b>159 111 060,10</b>	<b>(165 915 369,82)</b>	<b>1 635 000,00</b>

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene inversiones financieras temporales en renta fija que están instrumentadas en:

- Cesiones temporales de activos financieros:

Entidad Financiera	Tipo de interés	Vencimiento	Importe Euros
Caja Madrid (Colocación)	4,40%	21.01.2008	1 630 000,00
Otros			5 000,00
			<u>1 635 000,00</u>

Al 31 de diciembre de 2007 no existen intereses devengados pendientes de cobro.

## 11. Fondos propios

11.1 Los saldos y movimientos en las cuentas que componen los fondos propios, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido los siguientes:

	Capital	Reserva de revalorización	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas y Ganancias	Total
Al 31 de diciembre 2006	147 065,17	850 996,85	11 080 117,39	5 274 210,14	5 039 194,41	22 391 583,96
Ampliación de capital	2 852 934,83	-	-	(2 852 934,83)	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	5 039 194,41	(5 039 194,41)	-
Dividendos	-	-	-	(6 000 000,00)	-	(6 000 000,00)
Reservas atribuidas por fusión (Nota 1)	-	-	4 527 902,93	-	-	4 527 902,93
Acciones propias atribuidas, por fusión (Nota 1)	-	-	(10 057 138,84)	-	-	(10 057 138,84)
Otros	-	-	-	4 825,28	-	4 825,28
Resultado del periodo	-	-	-	-	17 150 547,54	17 150 547,54
Al 31 de diciembre de 2007	<u>3 000 000,00</u>	<u>850 996,85</u>	<u>5 550 881,48</u>	<u>1 465 295,00</u>	<u>17 150 547,54</u>	<u>28 017 720,87</u>

11.2 El capital social al 31 de diciembre de 2007 está representado por 50.000.000 acciones nominativas de 0,06 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

El detalle de los accionistas a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Inversiones Clidia, S.L	60,005%
Acciones admitidas a cotización oficial	34,778%
D. Juan López-Belmonte López	5,217%

El 24 de octubre de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó reducir el valor nominal de las acciones de 4,13 euros a 0,01 euros por acción mediante el desdoblamiento de las 35.609 acciones en circulación que integraban el capital social de la Sociedad en 14.706.517 nuevas acciones en la proporción de 413 acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produjera variación en la cifra del capital social.

El 5 de noviembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó ampliar el capital social de la Sociedad en 2.852.934,83 euros mediante la emisión de 35.293.483 acciones con un valor nominal por acción de 0,01 y el incremento del valor nominal de las 50.000.000 acciones emitidas de 0,01 a 0,06 euros por acción. La ampliación de capital se realizó con cargo a resultados de ejercicios anteriores.

11.3 El saldo de la "Reserva de revalorización" proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El saldo de esta cuenta es disponible ya que fue comprobado y aceptado por la Administración Tributaria en 2001.

11.4 El detalle de las reservas a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

<b>Reservas</b>	<b>Importe Euros</b>
Reserva legal	42 802,88
Reserva especial indisponible	5 035 591,94
Reserva voluntaria	472 482,35
Reserva por denominación de capital social a euros	4,31
<b>Total Reservas</b>	<b>5 550 881,48</b>

a) Reserva legal

Esta reserva es indisponible y sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y suficientes para este fin.

b) Reserva especial indisponible

El 6 de julio de 1994 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó reducir el capital social en 5.035.591,94 euros, mediante la amortización de 837.853 acciones. La indicada reducción se realizó sin devolución de aportaciones para los accionistas, creándose en consecuencia una reserva especial por ese mismo importe. Dicha reserva, que tendrá el mismo tratamiento que la reserva legal, sólo será disponible para la compensación de pérdidas cuando no existan otras reservas para tal fin.

c) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición.

11.5 El 30 de junio de 2007 el Socio Único acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2006 de 5.039.194,41 euros de la siguiente manera: 3.000.000,00 euros a dividendos y 2.039.194,41 euros a resultados de ejercicios anteriores. Estos dividendos se han considerado como una operación interna en el

proceso de escisión total de Phivor (ver Nota 1) por lo que este importe no tiene efecto en el movimiento de fondos propios.

11.6 Durante el mes de septiembre de 2007, la Sociedad pagó un dividendo por importe de 6.000.000,00 euros con cargo a resultados de ejercicios anteriores. Dicho acuerdo fue adoptado por Junta general de accionistas de la sociedad con fecha 29 de septiembre de 2007.

## 12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en el epígrafe de ingresos a distribuir en varios ejercicios durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	<u>Saldo a 31.12.06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>Euros Saldo a 31.12.07</u>
Bonificación del tipo de interés (Nota 13.2)	-	486 775,44		486 775,44
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	2 686 400,00	(974 733,67)	1 711 666,33
	<u>-</u>	<u>3 173 175,44</u>	<u>(974 733,67)</u>	<u>2 198 441,77</u>

Como consecuencia de la escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (Phivor) (Ver Nota 1) Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ha incorporado en su balance ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Phivor tenía formalizados diversos acuerdos para ceder el derecho de distribución en exclusiva de uno de sus productos a entidades terceras de países extranjeros. Como parte de las condiciones económicas de estos contratos, se ha acordado en alguno de los casos el cobro de comisiones. La Sociedad, considerando que estas comisiones forman parte del beneficio total asociado a los acuerdos, ha decidido imputar los ingresos correspondientes en los periodos de vigencia de los citados contratos, que son de 10 y 15 años.

### 13. Deudores y acreedores

13.1 Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<b>Euros</b>
	<b>Saldo</b>
	<b>acreedor</b>
<b>Acreedores a largo plazo:</b>	
- Deudas a largo plazo con entidades de crédito (ver nota 13.2)	7 701 434,56
- Anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (ver nota 13.2)	10 500 969,55
- Anticipos reembolsables concedidos por la Junta de Andalucía (ver nota 13.2)	2 500 000,00
- Anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Educación y Ciencia (ver nota 13.2)	<u>1 635 078,00</u>
	<u>22 337 482,11</u>
<b>Acreedores a corto plazo:</b>	
- Anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología (ver nota 13.2)	871 768,92
- Deudas a corto plazo con entidades de crédito por préstamos (ver nota 13.2)	311 790,00
- Deudas a corto plazo con entidades de crédito por efectos descontados (ver nota 13.2)	151 177,77
- Acreedores terceros	19 190 787,41
- Remuneraciones pendientes de pago	2 015 598,89
- Administraciones públicas (ver nota 14)	2 268 962,63
- Acreedores grupo (ver nota 16)	10 209 213,61
- Deudas por adquisición de acciones	426 395,85
- Provisión por "Tasa Sanitaria" (ver nota 4.m)	143 778,44
- Provisión para devoluciones	516 040,13
- Otras deudas	<u>56 106,47</u>
	<u>36 161 620,12</u>
<b>Deudores a corto plazo:</b>	
	<b>Euros</b>
	<b>Saldo Deudor</b>
- Deudores grupo (ver nota 16)	5 606 265,76
- Clientes (ver nota 9)	28 726 497,98
- Deudores varios	1 963 120,77
- Personal	765 152,09
- Administraciones públicas (ver nota 14)	2 227 494,50
- Provisiones (ver nota 9)	<u>(848 019,21)</u>
	<u>38 440 511,89</u>

13.2 Los vencimientos de las deudas no comerciales a largo plazo son los siguientes:

					Euros
Año	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Anticipos reembolsables Ministerio Ciencia y Tecnología	Incentivos reembolsables Junta Andalucía	Anticipo reembolsable Ministerio Educación y Ciencia	Total
2008	311 790,00	871 768,92	-	-	1 183 558,92
2009	1 251 653,07	1 374 626,06	416 666,66	-	3 042 945,79
2010	1 251 653,07	1 472 507,79	416 666,66	136 256,50	3 277 084,02
2011	1 251 653,07	1 409 505,49	416 666,66	136 256,50	3 214 081,72
2012	1 251 653,07	1 379 561,22	416 666,66	136 256,50	3 184 137,45
2013	1 251 653,07	1 208 132,65	416 666,66	136 256,50	3 012 708,88
2014	1 001 653,07	1 036 704,05	416 666,70	136 256,50	2 591 280,32
2015	251 653,07	879 561,21	-	136 256,50	1 267 470,78
2016	189 863,07	376 704,07	-	136 256,50	702 823,64
2017	-	376 704,09	-	136 256,50	512 960,59
2018	-	233 846,93	-	136 256,50	370 103,43
2019	-	233 846,93	-	136 256,50	370 103,43
2020	-	233 846,93	-	136 256,50	370 103,43
2021	-	235 422,13	-	136 256,50	371 678,63
2022	-	50 000,00	-	-	50 000,00
	<u>8 013 224,56</u>	<u>11 372 738,47</u>	<u>2 500 000,00</u>	<u>1 635 078,00</u>	<u>23 521 041,03</u>
Largo plazo	7 701 434,56	10 500 969,55	2 500 000,00	1 635 078,00	22 337 482,11
Corto plazo	311 790,00	871 768,92	-	-	1 183 558,92

- Durante el ejercicio 2006 la Sociedad recibió un préstamo de la entidad financiera Caja Granada por un importe de 2.500.000,00 euros. El tipo de interés devengado por este préstamo era del 4,361% nominal anual hasta el 31 de julio de 2007, a partir de cuando se le aplicó el Euribor más 0,5%. El plazo de amortización es de 120 meses, existiendo un periodo de carencia para la amortización del capital de 24 meses. En septiembre 2007 la Junta de Andalucía, de acuerdo con lo establecido en la concesión del incentivo reembolsable, efectuó una bonificación del tipo de interés sobre el préstamo a Caja Granada por un importe de 486.375,44 euros (ver Nota 12), quedando la deuda en 2.013.224,56 euros.
- En el mes de septiembre de 2007 la Sociedad recibió un préstamo de la entidad financiera Espirito Santo por un importe de 6.000.000,00 de euros. El tipo de interés por este préstamo es del 5,289% nominal anual hasta el 24 de septiembre de 2008, a partir de cuando se le aplicará la tasa Euribor más 0,6%. El plazo de amortización es de 6 años (con pagos trimestrales).
- Desde el ejercicio 2001 hasta la actualidad, la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. recibe anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de diferentes proyectos de I+D. El tipo de interés aplicado en dichos anticipos es del 0%.

- Durante el ejercicio 2006 la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía concedió a la Sociedad un incentivo para la construcción de la Planta de fabricación y desarrollo de Bemiparina en Granada. Este incentivo devenga un tipo de interés del 0,25% anual. El importe concedido es de 2.500.000,00 euros y el plazo de amortización será de 8 años, existiendo un periodo de carencia de 24 meses.
- En el mes de enero de 2007 la Sociedad recibió un anticipo reembolsable concedido por el Ministerio de Educación y Ciencia para la Fundación Parque Tecnológico Ciencias de la Salud. El importe nominal de este anticipo asciende a 1.635.078,00 euros. El plazo de amortización es de 15 años, existiendo un periodo de carencia de 3 años. El tipo de interés aplicado en dicho anticipo es del 0%.

#### 14. Situación fiscal

14.1 Los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<b>Euros</b>	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Hacienda Pública, IVA	2 014 002,14	11 607,25
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	8 923,24	-
Hacienda Pública, I.R.P.F	-	587 842,45
Impuesto de sociedades	-	1 431 688,01
Impuesto anticipado	104 189,46	-
Impuesto diferido		22 740,44
Organismos de la Seguridad Social		215 084,48
Créditos perdidas a compensar de ejerc. ant.	<u>100 379,66</u>	
	<u>2 227 494,50</u>	<u>2 268 962,63</u>

14.2 La compañía ha obtenido en el año 2007 un resultado contable de 17.150.547,54 Euros.

14.3 La escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., con efectos 1 de agosto de 2007 (entidad dominante de grupo fiscal 135/06 de la que Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. era una sociedad dependiente) ha supuesto la existencia de 2 periodos impositivos a efectos fiscales en 2007, uno desde el 1 de enero al 31 de julio de 2007, y el otro desde el 1 de agosto hasta el 31 de diciembre de 2007, periodo éste en el que Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. se convierte en la entidad dominante del nuevo grupo fiscal 362/07, como consecuencia de la subrogación universal por parte de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. en los bienes y derechos de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.

Respecto a los resultados generados por Phivor Pharmaceutical Research, S.L. desde el 1 de enero hasta el 31 de julio de 2007, éstos han sido atribuidos a Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. como consecuencia de la retroacción

contable acordada en la escisión total de la primera.

Por el periodo impositivo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2007 el resultado contable fue de 14.807.964,01 Euros.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable hasta 31 de julio de 2007 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>Total</u>
RESULTADO CONTABLE			14 807 964,01
DIFERENCIAS PERMANENTES			
- individual	610 842,33	(70 684,69)	540 157,64
- de consolidación	252,33	(7 109 548,90)	(7 109 296,57)
DIFERENCIAS TEMPORALES			
Individual			
- con origen en el ejercicio	669 403,38	(3 171,67)	666 231,71
- con origen en ejercicios anteriores	1.198 975,56	(677 224,02)	521 751,54
Consolidación			
- con origen en el ejercicio			
- con origen en ejercicios anteriores			
BASE IMPONIBLE PREVIA			<u>9 426 808,33</u>
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS			
BASE IMPONIBLE			<u>9 426 808,33</u>

Las diferencias permanentes individuales se corresponden con la contabilización del gasto por el Impuesto sobre Sociedades, por gastos no deducibles fiscales, corrección monetaria, así como por los resultados de Rovi-Panquímica Ute.

Las diferencias temporales individuales corresponden a la aplicación de la libertad de amortización asociada a los activos afectos a la actividad de I+D y a gastos contables no deducibles fiscalmente.

Las diferencias de consolidación se corresponden con las incorporaciones por operaciones intra-grupo, por provisiones de cartera así como por eliminación por el reparto de dividendos entre empresas del Grupo.

Por el periodo impositivo comprendido entre el 1 de agosto y el 31 de diciembre de 2007 el resultado contable fue de 2.342.583,53 Euros.



La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable hasta 31 de diciembre de 2007 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros Total</u>
RESULTADO CONTABLE			2 342 583,53
DIFERENCIAS PERMANENTES			
- individual	559 824,46	(145 833,33)	413 991,13
- de consolidación			
DIFERENCIAS TEMPORALES			
Individual			
- con origen en el ejercicio	516 040,13	(135 829,30)	380 210,83
- con origen en ejercicios anteriores	7 519,55	(669 403,38)	(661 883,83)
Consolidación			
- con origen en el ejercicio			
- con origen en ejercicios anteriores			
BASE IMPONIBLE PREVIA			<u>2 474 901,66</u>
COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES NEGATIVAS			
BASE IMPONIBLE			<u>2 474 901,66</u>

Las diferencias permanentes individuales se corresponden con la contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades así como por gastos no deducibles fiscalmente.

Las diferencias temporales corresponden a la aplicación de la libertad de amortización asociada a los activos afectos a la actividad de I+D y a gastos contables no deducibles fiscalmente.

No existen diferencias permanentes o temporales surgidas de la aplicación del régimen de consolidación fiscal.

14.4 Se han aplicado en este ejercicio las deducciones por doble imposición internacional de dividendos por importe total de 5.942,86, por gastos de I+D por importe total de 2.780.151,97, exportación por importe total de 4.010,14, formación por importe total de 8.326,03 y por entidades sin ánimo de lucro por importe total de 110.944,75, generadas por la compañía, si bien los límites utilizados para su aplicación en el Impuesto sobre Sociedades se han computado a nivel del grupo fiscal consolidado y no a nivel de la sociedad individual, todo ello conforme a lo previsto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Por otro lado, existen retenciones y pagos a cuenta anuales por el Impuesto sobre Sociedades practicados a la compañía cuyo importe asciende a 58.612,40 Euros. Este importe total procede de la suma de las retenciones y pagos a cuentas practicados hasta el 31 de julio de 2007 (26.713,20 euros), y aquéllas practicadas hasta el 31 de diciembre de 2007 (31.899,20 euros).

En relación con los pagos fraccionados por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007:

	<u>Importe ingresado</u>
1er pago fraccionado ejercicio 2007	1 505 506,67
2º pago fraccionado ejercicio 2007	1 944 096,79
3er pago fraccionado ejercicio 2007	719 216,17
Total	<u>4 168 819,63</u>

14.5 El gasto por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2007 se desglosa en dos periodos:

Desde 1 de enero de 2007 a 31 de julio de 2007:

	<u>Euros</u>
Impuesto corriente	3 063 712,71
Deducciones	(2 245 195,61)
Diferencias por impuesto anticipado	
Generado en el ejercicio	(217 556,10)
Revertido en el ejercicio	220 097,81
Diferencias por impuesto diferido	
Generado en el ejercicio	1 030,79
Revertido en el ejercicio	<u>(389 667,06)</u>
	<u>432 422,54</u>

Desde 1 de agosto de 2007 a 31 de diciembre de 2007:

	<u>Euros</u>
Impuesto corriente	804 343,04
Deducciones	(664 180,14)
Diferencias por impuesto anticipado	
Generado en el ejercicio	(167 713,04)
Revertido en el ejercicio	217 556,10
Diferencias por impuesto diferido	
Generado en el ejercicio	44 144,52
Revertido en el ejercicio	<u>(2 443,85)</u>
	<u>231 706,62</u>

Adicionalmente la cuenta de pérdidas y ganancias incluye un gasto por impuesto sobre sociedades de 21.591,87 euros correspondiente al establecimiento permanente en Portugal.

14.6 El detalle de las diferencias temporales acumuladas al cierre del ejercicio es el siguiente:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Euros</u> <u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Libertad amortización activos afecto a I+D	104 375,85	(9 427,72)	139 000,97	233 949,10
Operaciones Arrendamiento Financiero	208 091,05			208 091,05
Plusvalía diferimiento reinversión	<u>159 124,17</u>	<u>(1 197 067,40)</u>	<u>1 054 346,95</u>	<u>16 403,72</u>
Impuesto anticipado	<u>471 591,07</u>	<u>(1 206 495,12)</u>	<u>1 193 347,92</u>	<u>458 443,87</u>
Impuesto diferido	<u>165 056,87</u>	<u>(422 273,29)</u>	<u>414 196,74</u>	<u>156 980,32</u>

A efectos de cumplir con lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento 537/1997, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades la compañía Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. hace constar, en relación con las rentas acogidas a reinversión, lo siguiente:

a) Rentas acogidas a reinversión:

a.1) 622.792,78 por enajenación de acciones el 19/11/1997. Vencimiento del plazo de reinversión el 19/11/2000.

Método de integración de las rentas en la base imponible:

- Elementos amortizables: en los períodos impositivos en los que se amorticen los elementos patrimoniales en los que se materialice la reinversión.
- Elementos no amortizables: por partes iguales en los períodos impositivos que concluyan en los siete años siguientes al cierre del período impositivo en que vence el plazo de reinversión.

<u>Elementos</u> <u>adquiridos</u>	<u>Ejercicio de</u> <u>adquisición</u>	<u>Renta</u> <u>acogida a</u> <u>reinversión</u>	<u>Total</u> <u>reinvertido</u>	<u>Plusvalía total a</u> <u>imputar</u>	<u>Plusvalía</u> <u>imputada</u> <u>a 31.12.07</u>	<u>Euros</u> <u>Plusvalía</u> <u>pendiente</u> <u>de imputar</u>
Inmueble	1997	626 398,86	420 708,47	418 286,53	418 286,53	-
Marcas	2000		24 791,75	24 649,03	24 649,03	-
Instalaciones	2000		<u>180 898,64</u>	<u>179 857,22</u>	<u>163 453,49</u>	<u>16 403,73</u>
<b>TOTAL</b>		<u>626 398,86</u>	<u>626 398,86</u>	<u>622 792,78</u>	<u>606 389,05</u>	<u>16 403,73</u>

El importe total reinvertido a 19/11/2000 asciende a 626.398,86 € con lo que se ha reinvertido totalmente el importe obtenido en la operación acogida al régimen de diferimiento por reinversión.

Respecto a las instalaciones, algunas fueron transmitidas a una compañía del grupo (Rovi Contract Manufacturing, S.L.) mediante una operación acogida al régimen fiscal especial de fusiones y escisiones previsto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, subrogándose por tanto dicha sociedad en el cumplimiento de todos y cada uno de los requisitos exigidos por la normativa en cuestión.

a.2) Respecto al cumplimiento de reinversión en la entidad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. derivado de la enajenación de una patente el 21 de febrero de 2000, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., al subrogarse universalmente en los derechos y obligaciones de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. por la escisión total de ésta en el 2007, ha procedido a revertir en este ejercicio la totalidad del saldo pendiente de imputación y que ascendía a 1.054.346,95 Euros.

14.7 A efectos de cumplir con lo dispuesto en el apartado octavo del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley Impuesto sobre Sociedades, la compañía Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. hace constar que en el ejercicio 2002 la sociedad obtuvo, por la enajenación del inmovilizado financiero, un importe total de 876.151,82 Euros y un beneficio fiscal de 478.906,85 Euros. En el año 2005 se acogió a la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley Impuesto sobre Sociedades un importe de 328.063,23 Euros, al haber reinvertido un importe de 1.718.376,58 Euros, repartido en determinados activos del inmovilizado material adquiridos durante el año 2005, reinvertiendo totalmente el importe obtenido en la operación acogida al régimen de diferimiento por reinversión. Asimismo, se hace constar que todos los elementos acogidos a la mencionada deducción permanecen en el inmovilizado de la empresa.

Asimismo, se hace constar que en el ejercicio 2004 la sociedad obtuvo, por la enajenación de inmovilizado, un importe total de 12.200.000 Euros y un beneficio de 11.050.000 Euros. En el año 2004 se reinvertió la totalidad del precio de enajenación en activos del inmovilizado por lo que se acogió a la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, se hace constar que los elementos acogidos a la mencionada deducción permanecen en el inmovilizado de la empresa.

14.8 A 31 de diciembre de 2007 permanecen abiertos a inspección los siguientes períodos y conceptos tributarios:

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicio</u>
Impuesto sobre Sociedades	03-06
Impuesto sobre el Valor Añadido	03-07
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	03-07
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas	03-07

14.9 A 31 de diciembre de 2007 los incentivos fiscales pendientes de deducción son:

	Deducciones 2007	Deducido 2007	Saldo pendiente
Investigación y desarrollo (05)	1 460	1 460	0
Investigación y desarrollo (06)	791,64	791,64	0
Investigación y desarrollo (07)	16 342,12	16 342,12	0
Formación (07)	1 303	1 303	0
Exportación (07)	018,21	018,21	0
Doble Imposición Internacional (07)	8 326,03	8 326,03	0
Donativos entidad sin ánimo lucro (07)	4 010,14	4 010,14	0
	5 942,86	5 942,86	
	110 944,75	110 944,75	
Total Deducciones	2 909	2 909	0
	375,75	375,75	

14.10 En el año 2007 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ha recibido, como consecuencia de la escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (sociedad participante al 100% en Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.), bienes y participaciones en diferentes sociedades. En este sentido los bienes y participaciones adquiridas se han registrado por el mismo valor que tenían en la entidad transmitente.

Se adjunta a esta Memoria Anual el último balance cerrado de la entidad transmitente como Anexo.

Dicha escisión se acogió al régimen fiscal de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, subrogándose Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. en las fechas y los valores de adquisición de las citados bienes y participaciones.

En el año 2006 Phivor Pharmaceutical Research, S.L. recibió como consecuencia de la escisión parcial de Laboratorios Farmaceuticos Rovi, S.A. (sociedad participada al 100% por Phivor Pharmaceutical Research, S.L.) participaciones de las sociedades Inversiones Borbollon, S.L., Gineladius, S.L., La Parra Del Soberal, S.A., Rovi Contract Manufacturing, S.L. Y Bemipharma Manufacturing, S.L. que supuso que la compañía adquiriera el 100% de dichas compañías.

Dicha escisión se acogió al régimen fiscal de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, subrogándose Phivor Pharmaceutical Research, S.L. en las fechas y los valores de adquisición de las citadas acciones y participaciones.

Como consecuencia de la subrogación en derechos y obligaciones tras la escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. expresa que, en cumplimiento de las obligaciones contables contenidas en el artículo 93 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por la operación de escisión parcial referida, se estime la remisión a las menciones

realizadas en la memoria del ejercicio 2006 de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.

#### **15. Otras garantías, compromisos y contingencias**

No existen contingencias o compromisos de cuantía significativa que no estén adecuadamente provisionados o cubiertos con pólizas de seguros.

Del contrato de compra de activos a través de la adquisición de la compañía Bertex Pharma GmbH descrito en la nota 6, existen compromisos futuros de pagos. El contrato de compra establece un componente variable que dependerá de la consecución favorable de pruebas clínicas para el desarrollo de productos y su posterior comercialización. Los compromisos relacionados con esta transacción son:

a) Si se realiza el desarrollo y comercialización de forma interna

- 350.000,00 euros después de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de fase 1 (un pago de 250.000,00 euros y otro de 100.000,00 euros).
- Un pago de 200.000,00 euros luego de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de fase 2.
- Un pago de 300.000,00 euros luego de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de fase 3.
- Un pago de 200.000,00 euros al iniciar la comercialización de algún producto farmacéutico.
- Un pago de 200.000,00 euros al iniciar la comercialización de algún producto farmacéutico en alguno de los principales mercados (USA, Japon, Alemania, Francia, Italia o UK).

b) Si se realiza el desarrollo o comercialización por terceras personas

- Un 5% de los ingresos que obtenga Rovi por el desarrollo y comercialización por parte de terceras personas de productos (neto de costes directos o indirectos de producción y administrativos).

Los pagos realizados por desarrollo o comercialización interna detallados en el punto a) excluyen a los realizados bajo este punto y viceversa pero si Rovi concluye las fases de desarrollo clínico 1 y 2 y encarga a un tercero o realiza para un tercero las fases posteriores se aplicará esta cláusula pero se deducirá los pagos realizados por las fases 1 y 2 de acuerdo con el punto a).

## 16. Compañías del grupo y asociadas

Los saldos deudores y acreedores con las compañías del grupo y asociadas, que lo son por accionariado común, al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<u>Saldo</u> <u>deudor</u>	<u>Euros</u> <u>Saldo</u> <u>acreedor</u>
Por compras/ventas o prestación de servicios		
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	88 148,55	-
Gineladius, S.L.	126 264,84	1 155 147,67
Bemipharma Manufacturing, S.L.	709 454,04	1 015,21
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	-	8 897 179,68
Rovi Imaging, S.A.	-	96 661,64
	<hr/>	<hr/>
Por deuda por Impuesto de Sociedades		
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	4 479 292,51	-
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	110 640,80	-
Bemipharma Manufacturing, S.L.	72 391,32	-
La Parra del Soberal		41 738,02
Gineladius, S.L.	16 902,34	17 376,67
Rovi Imaging, S.A.	3 171,36	94,72
	<hr/>	<hr/>
	<b>5 606 265,76</b>	<b>10 209 213,61</b>
	<hr/>	<hr/>
Por préstamos concedidos		
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	2 058,77	-
Rovi Imaging, S.A.	70 000,00	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>72 058,77</b>	<b>-</b>
	<hr/>	<hr/>

## 17. Ingresos y gastos

17.1 El detalle de las ventas netas de la Sociedad según el territorio en que se realizan es el siguiente:

	<u>%</u>
España	91%
Portugal	3%
Italia	2%
Hungría	1%
Grecia	1%
Otros	2%
	<hr/>
	<b>100%</b>
	<hr/>

17.2 A continuación se incluyen aquellos clientes cuyas ventas representan más del 2% del total de la sociedad:

<b>Clientes</b>	<u>%</u>
Cooperativa Farmacéutica Española	12,00%
Reguladora compras	5,00%
Rovi Contract Manufacturing, S.L. (Grupo)	3,88%
Dirección General de Salud Pública	3,85%
Federación Farmacéutica S. Coop.	2,69%
Cecofar/Sevilla	2,30%
Sigma Tau Industrie Farmacutiche	1,80%
Safa Galenica	1,50%
Otros	<u>66,98%</u>
 Importe neto de la cifra de negocios	 <u>100%</u>

Acogiéndose a la posibilidad ofrecida por la normativa vigente no se proporciona el análisis de la cifra de negocios por producto, por considerar los administradores que esta información puede ser perjudicial para el desarrollo comercial de la Sociedad.

17.3 La cuenta de ingresos accesorios y otros de gestión corriente al 31 de diciembre de 2007 comprende fundamentalmente ingresos por servicios de administración y cesión de fuerza de ventas:

	<u>Euros</u> <u>Importe</u>
- Prestación de servicios de regulatory affairs a Pan Química Farmacéutica, S.A.	89 504,80
- Prestación de servicios de administración a Gineladius, S.L.	37 520,00
- Prestación de servicios de administración a Bemipharma Manufacturing, S.L.	80 040,12
- Prestación de servicios de administración a Rovi Contract Manufacturing, S.L.	<u>3 218 773,08</u>
	<u>3 425 838,00</u>



17.4 Las transacciones efectuadas durante el ejercicio económico con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Euros</u> <u>Importe</u>
Saldos acreedores	
- Prestación de servicios a Pan Química Farmacéutica, S.A.	89 504,80
- Prestación de servicios a Gineladius, S.L.	37 520,00
- Prestación de servicios a Rovi Contract Manufacturing, S.L.	3 218 773,08
- Prestación de servicios a Bemipharma Manufacturing, S.L.	<u>80 040,12</u>
	<u>3 425 838,00</u>
Saldos deudores	
- Compra de productos a Rovi Contract Manufacturing, S.L.	11 619 816,55
- Compra de productos a Bemipharma Manufacturing, S.L.	976,16
- Prestación de servicios de Gineladius, S.L.	3 580 000,00
- Prestación de servicios de Rovi Contract Manufacturing, S.L.	253 292,81
- Prestación de servicios de Pan Química Farmacéutica, S.A.	<u>72 881,62</u>
	<u>15 526 967,14</u>

17.5 Gastos de personal

	<u>2007</u>	<u>Euros</u> <u>2006</u>
Sueldos y salarios	11 218 212,91	10 019 510,14
Indemnizaciones	333 154,39	261 657,42
Gastos de viaje personal de la empresa	2 855 328,36	2 605 661,04
Cargas sociales:		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2 523 477,03	2 413 945,83
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	8 000,00	94 982,89
Otros gastos sociales	<u>209 896,78</u>	<u>181 797,82</u>
	<u>17 148 069,47</u>	<u>15 577 555,14</u>

17.6 El número medio de personas empleadas en la compañía durante el ejercicio económico han sido las siguientes:

	<u>Número de</u> <u>Personas</u>
Investigación	17
Comerciales	154
Administración	71
Otros	<u>11</u>
	<u>253</u>

17.7 Los servicios exteriores se desglosan en los siguientes conceptos:

	<b>Euros</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Investigación y desarrollo (centros externos)	3 087 279,62	1 470 874,65
Arrendamientos y cánones	774 379,50	863 351,03
Servicios profesionales independientes	6 218 509,22	4 731 599,08
Suministros	996 219,12	699 226,70
Publicidad y propaganda	9 797 681,56	14 365 268,29
Servicios	7 889 335,68	6 581 685,18
Otros	792 088,65	1 309 293,57
	<u>29 555 493,35</u>	<u>30 021 298,50</u>

## 18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>Euros</u>
<b>Resultados positivos:</b>	
Ingresos de participaciones en capital	7 000 000,00
Beneficios en inversiones financieras	528 315,92
Otros ingresos financieros	1 079 579,96
Diferencias positivas de cambio	<u>2 030,77</u>
	<u>8 609 926,65</u>
<b>Menos resultados negativos:</b>	
Intereses financieros	359 540,07
Pérdida en inversiones financieras	60 439,57
Diferencias negativas de cambio	<u>61 936,99</u>
	<u>481 916,63</u>
<b>Resultado financiero neto (Beneficio)</b>	<u>8 128 010,02</u>

Los ingresos de participaciones en empresas del grupo corresponden principalmente a dividendos de Rovi Contract Manufacturing, S.L. por 7.000.000,00 euros e incluidos en los resultados de Phivor Pharmaceutical Research S.L. (Ver Nota 1).

En el apartado de Otros ingresos financieros están registrados los intereses de demora de la deuda con hospitales del sistema de Seguridad Social que han sido declarados a favor de la Sociedad en la correspondiente sentencia judicial.

## 19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<u>Euros</u>
<b>Resultados positivos:</b>	
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1 270 304,23
Ingresos procedentes de ejercicios anteriores	16 883,84
Ingresos extraordinarios	<u>19 963,19</u>
	<u>1 307 151,26</u>
<b>Resultados negativos:</b>	
Gastos extraordinarios	<u>327 227,12</u>
	<u>327 227,12</u>
Resultado extraordinario neto (Beneficio)	<u>979 924,14</u>

En el apartado de Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control están registrados 1.043.832,63 euros de beneficio por la venta de varias construcciones a la sociedad Beltrés, S.A, empresa participada por el accionista mayoritario del Grupo. (Ver Nota 6)

## 20. Honorarios de los auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios en el ejercicio 2007 ascienden a 389.000,00 euros (2006: 31.000,00 euros).

Adicionalmente existen honorarios percibidos por servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Jurídico y Fiscal, S.L. y PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocio, S.L. en el ejercicio 2007 por un importe de 303.000,00 euros y 480.000,00 euros respectivamente (2006: 249.000,00 y 160.000,00 euros respectivamente).

## 21. Información sobre medio ambiente

La sociedad está adscrita al SIGRE para la recuperación medioambiental de envases. Durante el 2007 ha incurrido en gastos por importe de 11.702,39 euros. La sociedad Rovi Contract Manufacturing, S.L. se encarga del resto de tareas medioambientales del Grupo.

## 22. Retribución de los Administradores

Al 31 de diciembre de 2007 el Consejo de Administración estaba compuesto por los siguientes miembros:

D. Juan López-Belmonte López	Presidente
D. Enrique Castellón Leal	Vicepresidente
D. Juan López-Belmonte Encina	Consejero Delegado
D. Antonio Claret García García	Vocal
D. Alfonso Monfort Alcalá	Vocal
D. Javier López-Belmonte Encina	Vocal
D. Iván López-Belmonte Encina	Vocal
D. José Félix Gálvez Merino	Secretario no Consejero

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 28 del Reglamento del Consejo de Administración de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. se incluye la siguiente información relativa a los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2007:

1. El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

a. Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero así como la remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo. Los importes correspondientes al ejercicio 2007 son los siguientes:

En euros	<u>2007</u>
D. Juan López-Belmonte López	24 000,00
D. Juan López-Belmonte Encina	10 849,00
D. Enrique Castellón Leal	10 849,00
D. Antonio Claret García García	10 849,00
D. Javier López-Belmonte Encina	10 849,00
D. Iván López-Belmonte Encina	10 849,00
	<u>78 245,00</u>

b. Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;

En euros	<u>2007</u>
D. Juan López-Belmonte López	<u>2 400 000,00</u>

El consejero D. Juan López-Belmonte López, en su calidad de accionista de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., recibió durante el ejercicio 2007 un dividendo de 2.400.000,00 euros.

- c. Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

En euros	<u>2007</u>
D. Juan López-Belmonte López	12 500,00
D. Juan López-Belmonte Encina	10 000,00
D. Javier López-Belmonte Encina	10 000,00
D. Iván López-Belmonte Encina	10 000,00
	<u>42 500,00</u>

- d. Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones; No aplica
- e. Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo; No aplica
- f. Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos. Las retribuciones correspondientes al ejercicio 2007 han sido las siguientes:

En euros	<u>Fijo</u>	<u>Variable</u>
D. Juan López-Belmonte López	145 052,34	49 130,00
D. Juan López-Belmonte Encina	244 090,21	82 674,00
D. Javier López-Belmonte Encina	174 472,94	59 095,00
D. Iván López-Belmonte Encina	174 490,68	59 101,00
	<u>738 106,17</u>	<u>250 000,00</u>

- g. Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero. No aplica
2. El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- a. Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
- b. Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;

- c. Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
- d. Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido entregas a consejeros de acciones, opciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción.

- 3. Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

En euros	<u>2007</u>
Retribución de consejeros ejecutivos	988 106,17
Resultado atribuido a la sociedad dominante	<u>17 150 547,54</u>
Retribución de consejeros ejecutivos / Resultado atribuido a la sociedad dominante	<u>5,76%</u>

### 23. Participaciones, cargos, funciones y actividades de los administradores

Las participaciones, cargos y actividades de los administradores en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Rovi son las siguientes:

- Juan López-Belmonte López, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

Nombre de la Sociedad	Actividad	Participación	Función o cargo
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Presidente del Consejo de Administración
Rovi Imaging, S.L.	Investigación, registro, elaboración, fabricación, envasado, almacenamiento, distribución y comercialización de toda clase de productos sanitarios, medicamentos y especialidades farmacéuticas, aparatos de medicina, productos veterinarios	-	Presidente del Consejo de Administración
Gineladious, S.L.	La importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de todo tipo de artículos directamente relacionado con el cuidado integral de la mujer. El registro, promoción, distribución y venta	-	Presidente del Consejo de Administración  Consejero Delegado

	al por mayor de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios.		
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Presidente del Consejo de Administración
Sister, S.A.	La manufactura e industrialización de toda clase de fármacos, así como su promoción y comercialización y en general todas las actividades que lleva implícito el desarrollo de un laboratorio.	100%	Presidente del Consejo de Administración Consejero Delegado
Panquímica Farmacéutica, S.A.	Registro, promoción, distribución y venta de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios y cualquier otra actividad relacionada con el cuidado de la salud	-	Representante persona física del Administrador Único de la Sociedad

- Juan López-Belmonte Encina, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

Nombre de la Sociedad	Actividad	Participación	Función o cargo
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero
Rovi Imaging, S.L.	Investigación, registro, elaboración, fabricación, envasado, almacenamiento, distribución y comercialización de toda clase de productos sanitarios, medicamentos y especialidades farmacéuticas, aparatos de medicina, productos veterinarios	-	Consejero Delegado
Gineladious, S.L.	La importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de todo tipo de artículos directamente relacionado con el cuidado integral de la mujer. El registro, promoción, distribución y venta al por mayor de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios.	-	Consejero
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero

- Iván López-Belmonte Encina, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

<b>Nombre de la Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Función o cargo</b>
Bertex Pharma GmbH	Desarrollo, distribución y comercialización de tecnologías para la fabricación de formas de administración farmacéuticas y cosméticas y actividades de asesoramiento en el sector del desarrollo farmacológico.	-	Administrador Solidario
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero
Rovi Imaging, S.L.	Investigación, registro, elaboración, fabricación, envasado, almacenamiento, distribución y comercialización de toda clase de productos sanitarios, medicamentos y especialidades farmacéuticas, aparatos de medicina, productos veterinarios	-	Consejero
Gineladious, S.L.	La importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de todo tipo de artículos directamente relacionado con el cuidado integral de la mujer. El registro, promoción, distribución y venta al por mayor de especialidades farmacéuticas y productos sanitarios.	-	Consejero
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Consejero



- Javier López-Belmonte Encina, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

<b>Nombre de la Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Función o cargo</b>
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta, de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Secretario del Consejo de Administración
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Importación, exportación, representación, elaboración y venta de toda clase de productos químicos, farmacéuticos, especialidades farmacéuticas, herboristería, dietéticos, leches, harinas.	-	Secretario del Consejo de Administración

- Antonio-Claret García García, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

<b>Nombre de la Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Función o cargo</b>
Lipharma XXV, S.L.U.	Fabricación y venta de productos farmacéuticos	4%	N/A
Puleva Biotech, S.A.	Investigación, fabricación, desarrollo y comercialización de nuevos productos para la salud	0,39%	N/A

- Enrique Castellón Leal, miembro del Consejo de Administración de la Sociedad posee las siguientes participaciones, cargos y actividades en otras empresas:

<b>Nombre de la Sociedad</b>	<b>Actividad</b>	<b>Participación</b>	<b>Función o cargo</b>
Cross Road Biotech, S.A.	Generación y gestión de nuevas compañías en el ámbito de la biotecnología y la biomedicina	13,44%	Presidente

- El consejero Alfonso Monfort Alcalá no posee participaciones, cargos o ejerce actividades en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Rovi.

#### **24. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 3 de enero de 2008 la Sociedad ha procedido a la venta de 3 millones de euros de activos de la sociedad Guerfal de Inversiones SICAV, S.A. disminuyéndose en este importe la participación que la Sociedad tenía en esta SICAV. El importe ingresado por esta venta se invierte con la misma fecha en un fondo de inversión.

## 25. Cuadro de financiación

APLICACIONES	2007		2006		ORÍGENES	2007		2006	
					Recursos procedentes de las operaciones	16 060			
					Enajenaciones de inmovilizados:	511,81		5.052.020,65	
Inversiones en inmovilizados:									
- Inmateriales	180 792,96		10 136,18		- Inmateriales	-		1 460 300,27	
- Materiales	9 838 850,69		4 040 961,90		- Materiales	2 278 926,86		2 776 446,71	
- Financieros	8 652 864,35		1.050.310,49		- Financieros	6 548 224,86		7 767 386,40	
Disminución de acreedores a largo plazo	-		-		Aumento de acreedores a largo plazo	9 547 970,89		4 433 175,61	
Incremento gastos a distribuir en varios ejercicios	-		-		Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	3 935,45		64 801,55	
Reducción de reservas por escisión parcial	-		18 221 252,80		Aumento de ingresos a distribuir en varios ejercicios	2 198 441,77		-	
Distribución de dividendos	6 000 000,00		4 000 000,00		Aumento de reservas atribuidas por fusión	4 527 902,93		-	
Reducción de reservas por acciones propias atribuidas por fusión	10 057 138,84		-		Otros movimientos de reservas	4 825,28		-	
Reducción de capital	-		66 944,92						
<b>Total aplicaciones</b>	<b>34 729 646,84</b>		<b>27.389.606,29</b>		<b>Total orígenes</b>	<b>41 170</b>		<b>21.554.131,19</b>	
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones</b>	<b>6 441 093,01</b>		<b>-</b>		<b>Exceso aplicaciones sobre orígenes</b>	<b>-</b>		<b>5.835.475,10</b>	

## Variación del capital circulante

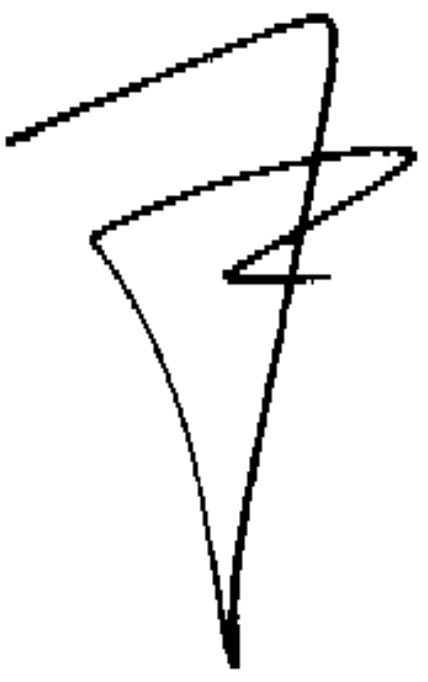
	Euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1 138 017,52		-	6 954 997,25
Deudores	7 842 560,94		1 506 309,89	-
Acreedores	681 108,93		-	3 340 041,53
Inversiones financieras temporales		6 778 875,45	5 021 819,22	-
Tesorería	3 557 311,74			2 068 565,43
Ajustes por periodificación	969,33		-	
	<b>13 219 968,46</b>	<b>6 778 875,45</b>	<b>6 528 129,11</b>	<b>12 363 604,21</b>
Variación del capital circulante		<b>6 441 093,01</b>	<b>5 835 475,10</b>	
	<b>13 219 968,46</b>	<b>13 219 968,46</b>	<b>12 363 604,21</b>	<b>12 363 604,21</b>

Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes/aplicados de las operaciones

	<b>Euros</b>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del ejercicio	17 150 547,54	5.039.194,41
Más:		
Dotaciones para amortizaciones		
- Inmovilizado inmaterial	13 197,01	2 891,38
- Inmovilizado material	167 071,49	161 835,96
Pérdidas en la enajenación inmovilizado inmaterial		-
Menos:		
Beneficio en la enajenación de inmovilizaciones financieras	1 270 304,23	142 999,20
Reducción de la provisión de cartera	-	-
Reversión libertad amortización RDL 2/85	-	8 901,90
	<u>16 060 511,81</u>	<u>5.052.020,65</u>

**ANEXO**

**Balance abreviado y cuenta de pérdidas y ganancias abreviadas  
de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. al 31 de diciembre de  
2006**



EUROS

BALANCE ABREVIADO

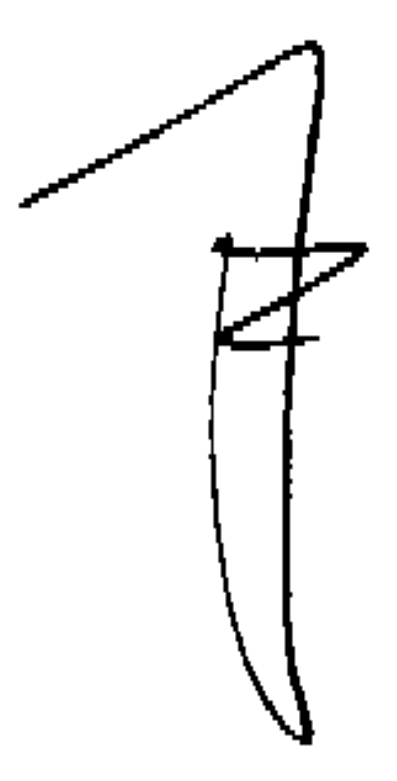
BA1

NIF	B-81882250	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL			Euros	999414	<input checked="" type="checkbox"/>
PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L.			Miles	999415	<input type="checkbox"/>

ACTIVO		EJERCICIO 2006 (2)	EJERCICIO 2005 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000		
B) INMOVILIZADO	120000	15.579.412,55	18.557.941,68
I. Gastos de establecimiento	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000		
III. Inmovilizaciones materiales	123000		
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	15.579.412,55	18.557.941,68
V. Acciones propias	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000		
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000		
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	4.509.035,45	876.695,18
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000		
III. Deudores	143000	4.460.672,04	780.524,85
IV. Inversiones financieras temporales	144000		
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	48.363,41	96.170,33
VII. Ajustes por periodificación	147000		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	20.088.448,00	19.434.636,86

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.



NIF B-81862250

DENOMINACIÓN SOCIAL  
PHIVOR PHARMACEUTICAL

RESEARCH, S.L.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO <sup>2006</sup> (1)	EJERCICIO <sup>2005</sup> (2)
<b>A) FONDOS PROPIOS.....</b>	<b>210000</b>	5.520.330,21	15.665.012,53
I. Capital suscrito.....	211000	3.453.606,02	9.935.633,01
II. Prima de emisión.....	212000		
III. Reserva de revalorización.....	213000		
IV. Reservas.....	214000	(1.697.105,39)	3.011.249,64
1. Diferencias por ajuste del capital a euros.....	214060		
2. Resto de reservas.....	214070		
V. Resultados de ejercicios anteriores.....	215000		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	3.763.829,58	2.718.129,88
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	217000		
VIII. Acciones propias para reducción de capital.....	218000		
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....</b>	<b>220000</b>	1.886.400,00	2.120.800,00
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....</b>	<b>230000</b>	44.818,77	25.346,20
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....</b>	<b>240000</b>	3.781.359,62	671.779,77
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO.....</b>	<b>250000</b>	8.855.539,40	751.698,36
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO.....</b>	<b>260000</b>		
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F).....</b>	<b>200000</b>	20.088.448,00	19.434.636,86

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

**CUENTA DE PÉRDIDAS  
Y GANANCIAS ABREVIADA**

PA1



NIF B-81882250		Espacio destinado para las firmas de los administradores		UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L.				Euros	999514	<input checked="" type="checkbox"/>
				Miles	999515	
DEBE		EJERCICIO 2006 (2)	EJERCICIO 2005 (3)			
<b>A) GASTOS (A.1 a A.15)</b>	<b>300000</b>					
A.1. Consumos de explotación	301000					
A.2. Gastos de personal	303000	276.504,87	254.341,20			
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	241.638,48	214.880,96			
b) Cargas sociales	303020	34.866,39	39.460,24			
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000					
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000					
A.5. Otros gastos de explotación	306000	104.460,81	178.436,55			
<b>AL BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)</b>	<b>301900</b>	<b>62.234,32</b>	<b>12.222,25</b>			
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000					
a) Por deudas con empresas del grupo	307010					
b) Por deudas con empresas asociadas	307020					
c) Por otras deudas	307030	234.435,00				
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040					
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000					
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000					
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)</b>	<b>302900</b>	<b>3.772.100,88</b>	<b>2.605.804,04</b>			
<b>A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.1-B.10)</b>	<b>303900</b>	<b>3.834.335,20</b>	<b>2.618.026,29</b>			
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	272,57	459,20			
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000					
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000					
A.12. Gastos extraordinarios	313000	134.615,73	0,40			
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000					
<b>A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)</b>	<b>304900</b>		<b>153.983,78</b>			
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)</b>	<b>305900</b>	<b>3.699.446,90</b>	<b>2.772.010,07</b>			
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	(64.382,68)	53.880,19			
A.15. Otros impuestos	316000					
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)</b>	<b>306900</b>	<b>3.763.829,58</b>	<b>2.718.129,88</b>			

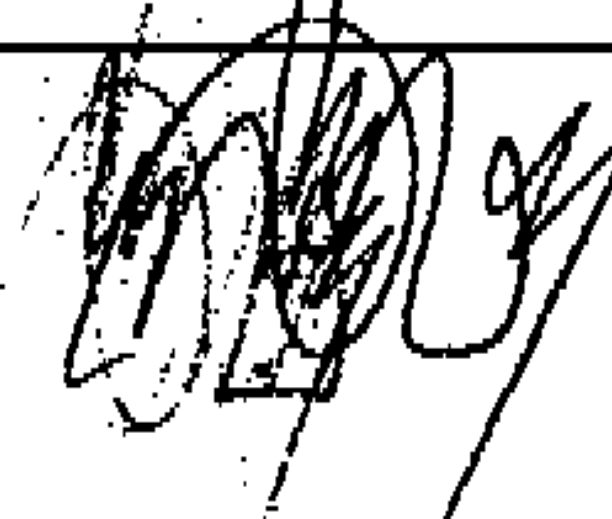
EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

**CUENTA DE PÉRDIDAS  
Y GANANCIAS ABREVIADA**

PA2

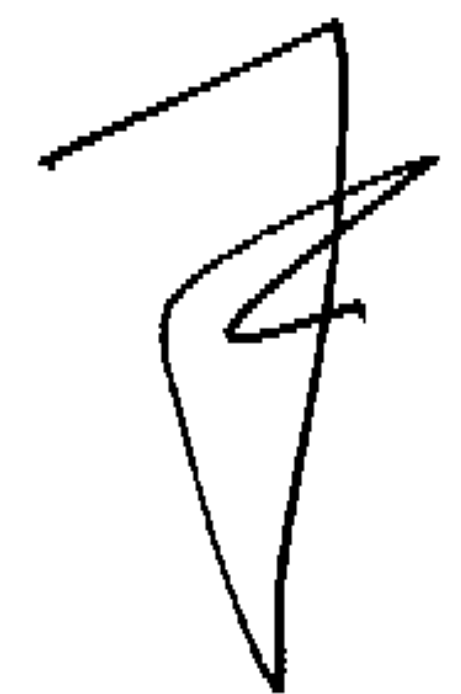
EURS

NIF	B-81882250	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL		
PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L.		

HABER		EJERCICIO <sup>2006</sup> (1)	EJERCICIO <sup>2005</sup> (2)
<b>B) INGRESOS (B.1 a B.8)</b>	<b>400000</b>		
B.1. Ingresos de explotación	401000		
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	443.200,00	445.000,00
b) Otros ingresos de explotación	401020		
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)</b>	<b>401900</b>		
B.2. Ingresos financieros	402000	4.006.535,88	2.605.804,04
a) En empresas del grupo	402010		
b) En empresas asociadas	402020		
c) Otros	402030	2.324,95	6.023,08
d) Beneficios en inversiones financieras	402040	4.004.211,53	2.599.780,96
B.3. Diferencias positivas de cambio	403000		
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.6+A.7+A.8-B.2-B.3)</b>	<b>402900</b>		
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.1+B.II-A.I-A.II)</b>	<b>403900</b>		
B.4. Beneficios en enajenación de Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000		
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000		
B.7. Ingresos extraordinarios	412000		0,48
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000		
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8)</b>	<b>404900</b>	134.888,30	
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.II+B.IV-A.II-A.IV)</b>	<b>405900</b>		
<b>B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15)</b>	<b>406900</b>		

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.





## Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

### Informe de gestión 2007

---

El Consejo de Administración de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (Rovi) formula el siguiente Informe de Gestión de conformidad con el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### **Hechos relevantes durante el 2007**

##### *- Escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.*

Rovi ha sustituido como cabecera del grupo empresarial a Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (Phivor), como consecuencia de la escisión total de esta sociedad. En virtud de esta escisión todos los activos y pasivos de Phivor han sido aportados a Rovi, salvo una sociedad denominada La Parra del Soberal, S.A. La escritura de escisión total fue presentada ante el Registro Mercantil el 1 de agosto de 2007 resultando finalmente inscrita el día 5 de octubre de 2007.

La escritura de escisión total establecía que las operaciones de la sociedad escindida se considerarían realizadas a efectos contables por cuenta de las sociedades beneficiarias de la escisión desde el 1 de enero de 2007. En consecuencia, el resultado de Rovi del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 recoge las operaciones de la sociedad escindida desde tal fecha.

##### *- Oferta de Venta y admisión a cotización de acciones*

Durante el ejercicio 2007 Rovi ha realizado una Oferta de Venta y admisión a cotización de acciones destinada, en principio, a inversores cualificados en España y a inversores cualificados o institucionales en el extranjero. El importe nominal de la operación, sin incluir las acciones correspondientes a la opción de compra *green shoe* fue de 17.389.350 acciones ya emitidas y en circulación con un valor nominal de 0,06 euros cada una, por un importe nominal total de 1.043.361 euros.

#### **Evolución de los negocios**

La cifra neta de negocios ha incrementado un 11,50% respecto al 2006, continuando con la tendencia alcista que se había iniciado en ejercicios anteriores.

En concreto, las ventas de productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 11% hasta 55,5 millones de euros. El producto a base de heparina de bajo peso molecular (LMWH) de ROVI, Hibor® (bemiparina), ha mantenido su excelente ritmo de crecimiento en España aumentando las ventas en un 9% hasta 25,6 millones de euros. El incremento global de las ventas de bemiparina se ha visto parcialmente compensado por una reducción de 1,0 millón de euros en las ventas internacionales, como resultado de una reducción de los niveles de inventario de nuestros clientes. Cabe destacar también como notable las ventas de Osseor® de la especialidad de ROVI para la osteoporosis, que es una licencia Les Laboratoires Servier, que en el 2007 aumentaron un 27% hasta alcanzar los 8,0 millones de euros.

Las ventas de agentes de imagen de contraste y otros productos hospitalarios aumentaron un 16% hasta 18,6 millones de euros. Las ventas de productos farmacéuticos sin prescripción (OTC) aumentaron un 17% hasta 7,3 millones de euros.

Como consecuencia de la escisión total de Phivor comentada al principio de este informe, Rovi ha registrado en su cuenta de resultados 7 millones de euros como dividendo otorgado por la sociedad Rovi Contract Manufacturing, S.L.

El incremento de ventas y los ingresos financieros comentados han sido los principales causantes de que el beneficio neto de la Sociedad se haya incrementado en un 240%, alcanzando la cifra de 17.150.547,54 euros.

### **Lanzamiento de Nuevos Productos**

2007 ha sido también para ROVI un año excitante por lo que se refiere a la obtención de licencias y lanzamiento de nuevos productos. En mayo se firmó con Les Laboratoires Servier la licencia para Corlantor, un tratamiento altamente innovador orientado al gran mercado de la angina estable, y a partir de junio ROVI empezó su comercialización. Fitoladius 80 para los síntomas menopáusicos y Calcio Vitamina D3 para la osteoporosis; estas dos licencias fueron adquiridas por ROVI en 2006, y empezaron a comercializarse en abril y en octubre de 2007, respectivamente. ROVI empezó a comercializar también en septiembre Fibrilin Salino, un producto sanitario para hospitales, utilizado para lavar las líneas IV periféricas, cuya licencia fue obtenida de la compañía Becton Dickinson en el mes de marzo.

### **Investigación y desarrollo**

La cartera de productos objeto de I+D en ROVI continúa ofreciendo unas magníficas perspectivas de crecimiento de la compañía en los próximos años. Actualmente son cuatro los programas que se encuentran en la fase III de ensayos clínicos, estando previsto que los datos de estos ensayos se presenten durante el año 2009. Éstos incluyen, Nautiol (bemiparina) para la úlcera de pié diabético (fecha de la fase III prevista durante el primer semestre de 2009), así como bemiparina en dos indicaciones relacionadas con Oncología (primer semestre de 2009 para ambas indicaciones) y como terapia puente (segundo semestre de 2009).

ROVI tiene previsto asimismo alcanzar numerosos e importantes hitos a lo largo del 2008. Entre éstos cabe citar los resultados de fase II de Bemidextrina (bemiparina) en diálisis peritoneal, previstos para finales de este año, y los resultados de fase I de RO-14, una heparina de ultra bajo peso molecular orientada a aplicaciones antitrombóticas, previstos para el primer semestre del año.

Los programas de desarrollo de ROVI para productos basados en tecnologías avanzadas de liberación de fármacos continúan progresando de acuerdo con el calendario previsto.

El primer producto basado en nuestra tecnología de liberación OCAP, que posee un tremendo potencial de ventas si es satisfactoriamente desarrollado, esperamos que entre en fase clínica en el 2008. El primer producto de nuestra tecnología de liberación ISM también esperamos que entre en fase clínica en el 2008.

ROVI ha estado terminando la construcción de su centro de Granada, y esto ha significado un capex de 11,8 millones de euros en el año 2007. Subvenciones por valor de 7,6 millones de euros se han concedido a ROVI en relación a la planta de Granada, sin embargo, se cobrarán en el 2008 en vez del 2007 como inicialmente se había estimado. Estas subvenciones serán superiores a las inversiones de capital normalizadas que ROVI espera para el 2008.

Expresamos nuestra preocupación por el impacto que la Ley del Medicamento pueda suponer para la industria farmacéutica, que puede ver dañar su futuro, y esperamos que se aproveche la oportunidad de ponerse a la cabeza de Europa en I+D.

La ley que estará vigente los próximos años en España, y que ha tenido su primera consecuencia en los precios de referencia que entraron en vigor en Febrero 2007, se centra en los aspectos económicos relativos a la sostenibilidad del Sistema Nacional de Salud en detrimento del desarrollo industrial. Esta situación puede tener un impacto muy elevado. Según fuentes de Farmaindustria, se cuantifican en una reducción de ingresos para la industria superior a 700 millones de euros durante el primer año de aplicación, lo que equivale al 7 por ciento de las ventas.

En Rovi, confiamos que las políticas de investigación en productos innovadores atenuarán el impacto de dicha ley en nuestra cuenta de resultados, no esperando perjuicios significativos a corto y medio plazo. Así ha quedado demostrado con el impacto económico cero en nuestras ventas que los precios de referencia han tenido en su primer año de aplicación.

### **Perspectivas para el 2008**

Se espera que el incremento de los ingresos en 2008 supere ligeramente la tasa de crecimiento experimentada en el 2007 como resultado del crecimiento de la cartera de productos que actualmente viene comercializando la compañía, en particular Hibor, Osseor y Corlontor, la comercialización de bemiparina por nuestras licenciatarias en nuevos mercados internacionales y el constante crecimiento de los ingresos de la compañía por servicios de fabricación para terceros.

Se espera que el beneficio de explotación y el beneficio neto ajustados de extraordinarios aumente en línea o por encima de nuestros ingresos.

### **Gestión del riesgo**

El programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. Los principales riesgos detectados y gestionados por la Sociedad son:

- *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado, a su vez, se divide en:

- a) Riesgo de tipo de cambio: es muy reducido ya que la práctica totalidad de los activos y pasivos de la Sociedad están denominados en euros. Adicionalmente, la mayoría de las transacciones extranjeras son realizadas en euros.

- b) Riesgo de precio: la Sociedad está expuesta a este riesgo por las inversiones financieras, tanto temporales como permanentes. Para gestionar este riesgo, la Sociedad diversifica su cartera.
- c) Riesgo de tipos de interés: la Sociedad tiene riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo de los acreedores a largo plazo obtenidos a tipo variable. Este riesgo es reducido ya que la mayor parte de la deuda corresponde a organismos oficiales, que no están sujetos a este riesgo.

- *Riesgo de crédito.*

Este riesgo se gestiona por grupos y surge de efectivo y de inversiones financieras temporales, depósitos en bancos y otras inversiones financieras que se mantienen para su venta, así como de saldos con clientes y mayoristas. La Sociedad controla la solvencia de estos activos mediante al revisión de *ratings crediticios* externos y la calificación interna de aquellos que no posean estos *ratings*.

En este apartado debemos mencionar que, a pesar de esta gestión, las Comunidades Autónomas siguen demorado considerablemente los pagos de los suministros farmacéuticos con el consiguiente menoscabo que conlleva para las empresas del sector. Alrededor de 1.500 millones de euros es la cantidad a la que asciende la deuda que las comunidades autónomas tienen con la industria farmacéutica. A pesar de esto, la empresa cuenta con una sólida posición financiera, no viendo afectada su liquidez.

- *Riesgo de liquidez.*

La dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados, de forma que siempre existe suficiente efectivo y valores negociables para hacer frente a sus necesidades de liquidez.

### **Operaciones con acciones propias**

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

### **Información legal del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, a continuación se presenta la siguiente información:

a) *La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.*

A 31 de diciembre de 2007 el capital social de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (la Sociedad) ascendía a 3.000.000,00 euros, dividido en 50.000.000 de acciones de 0,06 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones de la Sociedad son ordinarias, gozando todas ellas de los siguientes derechos:

- Derecho de dividendos. Todas las acciones confieren el derecho a participar en el reparto de las ganancias y en el patrimonio resultante de la liquidación y no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo, por ser todas ellas ordinarias. La Sociedad no tiene constancia de que exista restricción alguna al cobro de dividendos por parte de los tenedores no residentes.
- Derecho de asistencia y voto. Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la junta general de accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares. Cada acción da derecho a un voto, sin que existan limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista.
- Derecho de suscripción preferente en las ofertas de suscripción de valores de la misma clase. Confieren a su titular el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones. Asimismo, todas las acciones de Rovi confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la Ley de Sociedades Anónimas en los supuestos de aumento de capital con cargo a reservas.
- Derecho de información

*b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de los valores*

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

*c) Las participaciones significativas en el capital*

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

<b>Accionista</b>	<b>% directo</b>	<b>% indirecto</b>	<b>TOTAL</b>
Inversiones Clidia, S.L.	60,005	-	60,005
Juan López-Belmonte López	5,217	60,005	65,222
Fidelity International Limited	-	5,500	5,500
Caja General de Ahorros de Granada	3,750	-	3,750

*d) Cualquier restricción al derecho de voto*

No existen restricciones a los derechos de voto

*e) Los pactos parasociales*

No existen pactos parasociales en Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

*f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad*

- Sobre la modificación de los estatutos de la sociedad

De conformidad con lo establecido en los artículos 27 párrafo 2º de los Estatutos de la Sociedad (ES) y en artículo 5 g) del Reglamento de la Junta General de Accionistas (RJGA), será la Junta General quien pueda acordar cualquier modificación de los estatutos sociales. Para ello será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. Según estos artículos, en segunda convocatoria será suficiente el veinticinco por ciento de dicho capital si bien, según art. 15 RJGA, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos de modificación de estatutos, sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado de la Junta General.

Por último, el párrafo 6º del art. 34 de los Estatutos sociales establece que los acuerdos de la Junta se adoptarán con el voto favorable de la mayoría del capital, presente o representado. Quedan a salvo los supuestos en los que la Ley o los presentes Estatutos estipulen una mayoría superior y, en particular, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos relativos a los asuntos a que se refiere el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la junta.

- Sobre el nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de Administración

Nombramiento de consejeros

Los artículos 37 ES, y el 5 c) del RJGA establecen que es competencia de la Junta General de accionistas la fijación del número de consejeros, con un número no inferior a cinco ni superior a quince. A este efecto, procederá directamente mediante la fijación de dicho número por medio de acuerdo expreso o, indirectamente, mediante la provisión de vacantes o el nombramiento de nuevos consejeros. El art. 5 c) del RJGA establece que corresponde a la Junta General el nombramiento y destitución de los miembros del órgano de administración, así como ratificar o revocar los nombramientos de miembros del Consejo de Administración efectuados por cooptación.

Los artículos 5.2 punto 4º y 17 del Reglamento del Consejo de Administración (RCA), establecen que los consejeros serán designados (i) a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes; y (ii) previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de los restantes consejeros; por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

El Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente (Art. 18 del Reglamento del Consejo ).

El Consejo de Administración, antes de proponer la reelección de consejeros a la Junta General, evaluará, con abstención de los sujetos afectados, la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente. (Art. 19 del Reglamento del Consejo ).

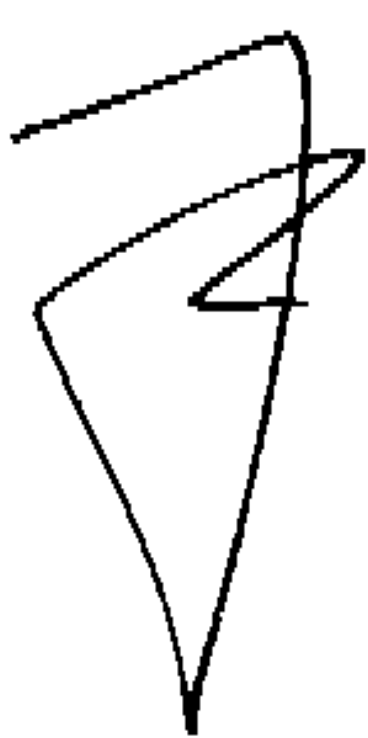
Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, al término de los cuales podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima. (Art. 20.1 del Reglamento del Consejo ).

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior. . (Art. 20.2 del Reglamento del Consejo ).

Los consejeros designados por cooptación deberán ver ratificado su cargo en la primera reunión de la Junta General que se celebre posterior a la fecha de caducidad de su cargo. . (Art. 20.3 del Reglamento del Consejo ).

#### Supuestos de Cese u obligación de dimisión de los consejeros

De acuerdo con el artículo 21 del Reglamento del Consejo:

1. Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.
  2. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:
    - a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
    - b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
    - c) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
    - d) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo o perjudicar los intereses, el crédito o la reputación de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la Sociedad).
    - e) En el caso de los consejeros independientes éstos no podrán permanecer como tales durante un período continuado superior a 12 años, por lo que transcurrido dicho plazo, deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión.
- 

- f) En el caso de los consejeros dominicales (i) cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial y; asimismo (ii) en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de consejeros dominicales.
3. En el caso de que, por dimisión o por cualquier otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo.
  4. El Consejo de Administración únicamente podrá proponer el cese de un consejero independiente antes del transcurso del plazo estatutario cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o hubiese incurrido de forma sobrevenida en alguna de las circunstancias impeditivas descritas en la definición de consejero independiente que se establezca en las recomendaciones de buen gobierno corporativo aplicable en cada momento.

El Consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá ser consejero ni ocupar cargos directivos en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Sociedad durante el plazo de dos años. El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al consejero saliente de esta obligación o acortar el período de su duración. (Art. 20.4 del Reglamento del Consejo ).

*g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones*

A D. Juan López-Belmonte López en su nombramiento como Consejero Delegado Solidario de la Sociedad por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de julio de 2007 le fueron otorgadas todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables por precepto legal o estatutario.

A D. Juan López-Belmonte Encina le fueron otorgados los más amplios poderes de representación de conformidad con su cargo de Director General. En su nombramiento como Consejero Delegado Solidario de la Sociedad por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 24 de octubre de 2007, le fueron otorgadas todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables por precepto legal o estatutario.

A D. Javier López-Belmonte Encina y a D. Iván López-Belmonte Encina le fueron otorgados los más amplios poderes de representación de acuerdo con sus cargos de Director Financiero y Director de Desarrollo Corporativo, respectivamente.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha de 24 de octubre de 2007 delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir bonos, obligaciones y demás valores de renta fija, simples, canjeables y/o convertibles en acciones, warrants, pagarés y participaciones preferentes hasta un importe máximo de 200 millones de euros, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el acuerdo.



En esta misma Junta se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias directamente o a través de sociedades del grupo tanto para su enajenación o amortización como para la aplicación de sistemas retributivos contemplados en el párrafo tercero del apartado primero del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas. El número máximo de acciones a adquirir no excederá, sumándose al de las que ya posean la Sociedad, del 5% del capital social y el plazo de vigencia de la autorización es de 18 meses a partir del día siguiente del acuerdo.

La Junta General de Accionistas celebrada con fecha de 5 de noviembre de 2007 delegó en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social al amparo de lo establecido en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas hasta un importe nominal máximo de la mitad del capital social actual de la Sociedad, esto es, hasta la cantidad de 1.500.000 euros y con atribución de la facultad para la exclusión del derecho de suscripción preferente, al amparo de lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley.

*h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esa información.*

No existen acuerdos con estas características

*i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.*

No existen cláusulas de blindaje con ningún administrador, directivo o empleado de la sociedad.


### **Hechos posteriores**

Con fecha 3 de enero de 2008 se ha procedido a la venta de 3 millones de euros de activos de la sociedad Guerfal de Inversiones SICAV, S.A. disminuyéndose en este importe la participación que Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. tenía en esta SICAV. El importe ingresado por esta venta se invierte con la misma fecha en un fondo de inversión.

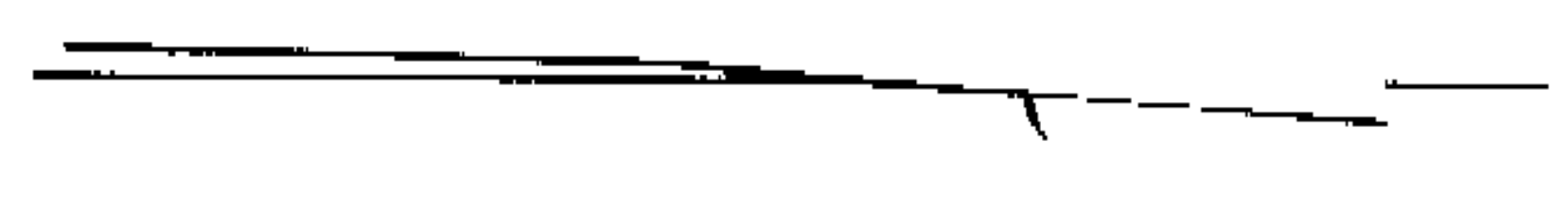
Madrid, ~~18~~ de Marzo de 2008

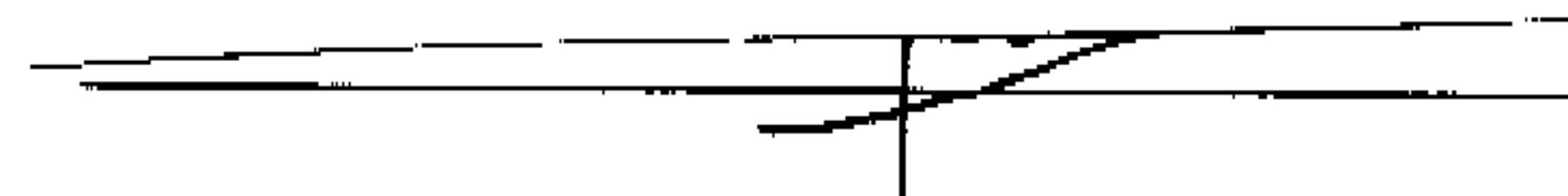
Juan López-Belmonte López


Las Cuentas Anuales Individuales (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria), así como el Informe de Gestión que preceden a este documento, han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad "Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.", en su reunión de 28 de marzo de 2008, y sus componentes firman a continuación conforme a lo indicado en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 37 del Código de Comercio:

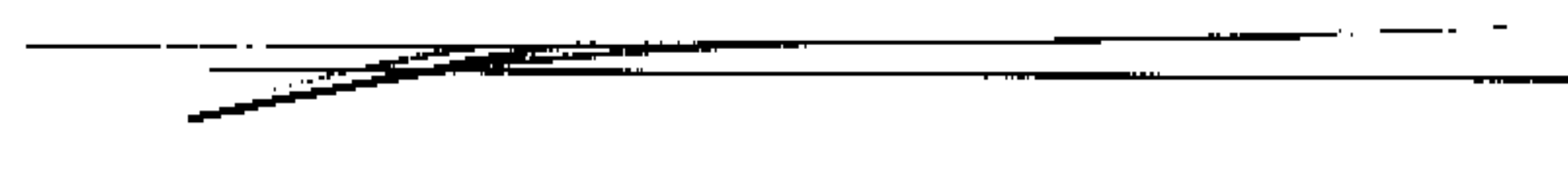
  
D. Juan López-Belmonte López  
Presidente y Consejero Delegado


  
D. Enrique Castellón Leal  
Vicepresidente

  
D. Juan López-Belmonte Encina  
Consejero Delegado

  
D. Alfonso Monfort Alcalá  
Vocal

  
D. Javier López-Belmonte Encina  
Vocal

  
D. Iván López-Belmonte Encina  
Vocal

  
D. Antonio Claret García García  
representante persona física de Caja General de Ahorros de Granada  
Vocal

(D. Antonio-Claret García García no firma personalmente las Cuentas Anuales al encontrarse ausente el día 28 de marzo de 2008, fecha en la que el Consejo de Administración de la Sociedad formuló las Cuentas Anuales. Firma en su nombre D. Juan López-Belmonte López en virtud de autorización concedida mediante escrito de fecha 26 de marzo de 2008).

