

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



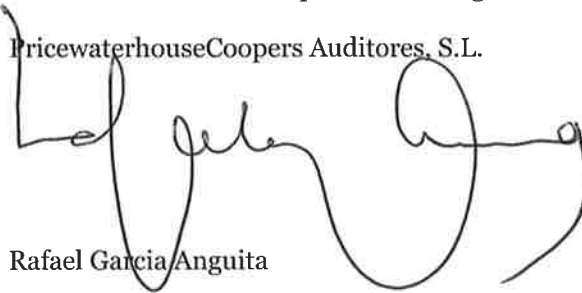
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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 contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael Garcia Anguita

15 de febrero de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/00043
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Cuentas anuales e Informe de gestión para
el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Nota

- Balance
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de ingresos y gastos reconocidos
- Estado total de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria de las cuentas anuales
- 1** Información general
- 2** Bases de presentación
- 3** Criterios contables
 - 3.1 Inmovilizado intangible
 - 3.2 Inmovilizado material
 - 3.3 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros
 - 3.4 Activos financieros
 - 3.5 Existencias
 - 3.6 Patrimonio neto
 - 3.7 Pasivos financieros
 - 3.8 Subvenciones recibidas
 - 3.9 Impuestos corrientes y diferidos
 - 3.10 Prestaciones a los empleados
 - 3.11 Provisiones y pasivos contingentes
 - 3.12 Combinaciones de negocios
 - 3.13 Reconocimiento de ingresos
 - 3.14 Arrendamientos
 - 3.15 Transacciones en moneda extranjera
 - 3.16 Transacciones entre partes vinculadas
 - 3.17 Tasa sanitaria
- 4** Gestión del riesgo financiero
 - 4.1 Factores de riesgo financiero
 - 4.2 Estimación del valor razonable
- 5** Inmovilizado intangible
- 6** Inmovilizado material
- 7** Análisis de instrumentos financieros
 - 7.1 Análisis por categorías
 - 7.2 Calidad crediticia de los activos financieros
- 8** Participaciones en empresas del grupo
- 9** Participaciones en negocios conjuntos
- 10** Préstamos y partidas a cobrar
- 11** Activos financieros disponibles para la venta
- 12** Existencias
- 13** Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- 14** Capital social
- 15** Reservas y resultados de ejercicios anteriores
- 16** Resultado del ejercicio
- 17** Subvenciones, donaciones y legados recibidos
- 18** Débitos y partidas a pagar

Nota

- 19** Periodificaciones a corto y largo plazo
- 20** Otras provisiones
- 21** Impuestos diferidos
- 22** Ingresos y gastos
- 23** Impuesto sobre beneficios y situación fiscal
- 24** Resultado financiero
- 25** Flujos de efectivo de las actividades de explotación
- 26** Flujos de efectivo de las actividades de inversión
- 27** Flujos de efectivo de las actividades de financiación
- 28** Contingencias
- 29** Compromisos
- 30** Retribución al Consejo de Administración y alta dirección
- 31** Otras operaciones con partes vinculadas
- 32** Información sobre medio ambiente
- 33** Hechos posteriores al cierre
- 34** Honorarios de auditores de cuentas

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE		82.085	75.626
Inmovilizado intangible	5	22.503	17.283
Inmovilizado material	6	41.171	43.730
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8 y 9	13.217	10.492
Instrumentos de patrimonio		13.217	10.492
Inversiones financieras a largo plazo		1.587	1.559
Instrumentos de patrimonio	7 y 11	62	62
Créditos a terceros		50	-
Otros activos financieros	7 y 10	1.475	1.497
Activos por impuesto diferido	21	3.607	2.562
ACTIVO CORRIENTE		203.370	152.374
Existencias	12	32.074	32.664
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		134.280	92.554
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7 y 10	29.614	31.320
Clientes, empresas del grupo y asociadas	7 y 10	94.673	50.351
Deudores varios	7 y 10	576	763
Personal	7 y 10	186	-
Activos por impuesto corriente	23	4.466	3.945
Otros créditos con las Administraciones Públicas	23	4.765	6.175
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7 y 10	5	5
Créditos a empresas		5	5
Periodificaciones a corto plazo		3	9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7 y 13	37.008	27.142
TOTAL ACTIVO		285.455	228.000

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2016	2015
PATRIMONIO NETO		147.658	123.929
Fondos propios		143.757	119.523
Capital	14	3.000	3.000
Reservas	15	6.959	6.959
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	15	(8.701)	(8.112)
Resultados de ejercicios anteriores	15	110.657	100.167
Resultado del ejercicio	16	31.842	17.509
Ajustes por cambio de valor		(3)	(2)
Activos financieros disponibles para la venta		(3)	(2)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	3.904	4.408
PASIVO NO CORRIENTE		24.336	34.988
Deudas a largo plazo		20.110	31.780
Deudas con entidades de crédito	7 y 18	10.940	20.932
Otros pasivos financieros	7 y 18	9.170	10.848
Pasivos por impuesto diferido	21	3.328	2.562
Periodificaciones a largo plazo	19	898	646
PASIVO CORRIENTE		113.461	69.083
Provisiones a corto plazo	20	2.878	2.497
Deudas a corto plazo		12.789	9.997
Deudas con entidades de crédito	7 y 18	9.991	7.247
Otros pasivos financieros	7 y 18	2.798	2.750
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7 y 18	88	87
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		97.537	56.333
Proveedores	7 y 18	31.377	25.840
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7 y 18	61.505	26.493
Acreedores varios	7 y 18	23	15
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	7 y 18	3.712	3.279
Otras deudas con las Administraciones Públicas	23	920	706
Periodificaciones a corto plazo	19	169	169
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		285.455	228.000

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de	
		2016	2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22 a)	231.382	200.547
Ventas		231.382	200.547
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(6.435)	(5.553)
Aprovisionamientos		(129.543)	(109.305)
Consumos	22 b)	(129.399)	(108.440)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	12	(144)	(865)
Otros ingresos de explotación		2.792	2.165
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	22 c)	2.283	1.933
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	22 d)	509	232
Gastos de personal	22 e)	(29.080)	(31.229)
Sueldos, salarios y asimilados		(24.377)	(26.179)
Cargas sociales		(4.703)	(5.050)
Otros gastos de explotación		(49.297)	(47.470)
Servicios exteriores	22 f)	(48.873)	(47.112)
Tributos		(391)	(524)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por oper. comerciales		(33)	166
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(7.608)	(6.321)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	17	1.082	750
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	6	(25)	(12)
Resultados por enajenaciones y otras		(25)	(12)
Otros resultados	9	3.997	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		17.265	3.572
Ingresos financieros		15.374	13.791
Gastos financieros		(842)	(1.724)
RESULTADO FINANCIERO	24	14.532	12.067
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		31.797	15.639
Impuestos sobre beneficios	23	45	1.870
RESULTADO DEL EJERCICIO	16	31.842	17.509

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (En miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de	
		2016	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16	31.842	17.509
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		306	311
Por valoración de instrumentos financieros			
- Activos financieros disponibles para la venta	11	(1)	(2)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	409	(28)
Efecto impositivo	21	(102)	341
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(811)	(562)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	(1.082)	(750)
Efecto impositivo	21	271	188
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		31.337	17.258

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (En miles de euros)

	Capital escriturado (Nota 14)	Reservas (Nota 15)	Acciones propias en patrimonio (Nota 15)	Resultado ejercicios anteriores (Nota 15)	Resultado del ejercicio (Nota 16)	Ajustes por cambios de valor	Subven., donaciones y legados recibidos (Nota 17)	TOTAL
SALDO, FINAL AÑO 2014	3.000	6.959	(2.813)	84.018	24.344	(2)	4.659	120.165
Ajustes por cambios de criterio 2014 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2015	3.000	6.959	(2.813)	84.018	24.344	(2)	4.659	120.165
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	17.509	-	(251)	17.258
- Distribución del resultado 2014	-	-	-	15.894	(15.894)	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(8.450)	-	-	(8.450)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(5.299)	151	-	-	-	(5.148)
Dividendos de las acciones propias (Nota 15.b)	-	-	-	104	-	-	-	104
SALDO, FINAL AÑO 2015	3.000	6.959	(8.112)	100.167	17.509	(2)	4.408	123.929
Ajustes por cambios de criterio 2015 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2015 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2016	3.000	6.959	(8.112)	100.167	17.509	(2)	4.408	123.929
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	31.842	(1)	(504)	31.337
- Distribución del resultado 2015	-	-	-	10.559	(10.559)	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(6.950)	-	-	(6.950)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(589)	48	-	-	-	(541)
Dividendos de las acciones propias (Nota 15.b)	-	-	-	97	-	-	-	97
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(214)	-	-	-	(214)
SALDO, FINAL AÑO 2016	3.000	6.959	(8.701)	110.657	31.842	(3)	3.904	147.658

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de	
		2016	2015
Resultado del ejercicio antes de impuestos		31.797	15.639
Ajustes del resultado		2.686	7.176
Cambios en el capital corriente		4.026	(1.025)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(2.892)	(2.265)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	25	35.617	19.525
Pagos por inversiones		(10.522)	(8.381)
Cobros por desinversiones		1.725	799
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	26	(8.797)	(7.582)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(9.560)	6.334
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr. de patrimonio		(6.853)	(8.346)
Transacciones con acciones propias		(541)	(5.148)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	27	(16.954)	(7.160)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		9.866	4.783
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	13	27.142	22.359
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	13	37.008	27.142

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

1. Información general

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (en adelante "ROVI" o "la Sociedad") fue constituida en Madrid el 21 de diciembre de 1946, siendo su objeto social la elaboración y venta en territorio nacional de productos farmacéuticos. Su domicilio social y fiscal se encuentra en Madrid, en la calle Julián Camarillo, 35. Las oficinas principales están domiciliadas en Madrid, en la misma dirección.

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 2016 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 Phinhal, Lote 16 en Parede, (Portugal).

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. es cabecera de un grupo de consolidación cuyas Cuentas Anuales Consolidadas de 2016 serán presentadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Con fecha 15 de febrero de 2017 se han formulado las cuentas anuales consolidadas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016, que muestran un beneficio de 26.089 miles de euros y un patrimonio neto, incluidos los resultados netos del ejercicio, de 183.406 miles de euros.

En diciembre de 2015 la sociedad Norbel Inversiones, S.L. pasó a poseer el 69,64% de las acciones de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. como consecuencia del proceso de escisión total de Inversiones Clidia, S.L. que, a 31 de diciembre de 2014 poseía el 69,64% de las acciones de la Sociedad (Nota 15). Norbel Inversiones, S.L., con domicilio social en la calle Julián Camarillo, 35, Madrid, presenta cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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).

2. Bases de presentación

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, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y con las modificaciones a éste incluidas en el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

b) Aspectos críticos de la valoración

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que 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.

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 valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

b.1) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad se ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante 2016 y 2015. El comprador tiene derecho a devolver bienes vendidos. La dirección de la Sociedad cree que, en base a la experiencia pasada con ventas similares, la tasa de devoluciones no será muy significativa, por lo que ROVI entiende que se cumplen los criterios de reconocimiento de ingresos ordinarios. Por lo tanto, la Sociedad 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 no variarían de forma significativa.

b.2) Vidas útiles del inmovilizado material

La dirección de la Sociedad 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 variación en las vidas útiles estimadas del inmovilizado material de un 20% supondría un aumento del gasto de amortización de los años 2016 y 2015 de aproximadamente 975 y 901 miles de euros, respectivamente.

b.3) Activos por impuestos diferidos

La Sociedad reconoce aquellos activos por impuestos diferidos y créditos fiscales cuya materialización en futuros menores pagos por impuesto sobre beneficios es probable.

Al objeto de determinar la cuantía máxima reconocible por la Sociedad en relación con el efecto impositivo futuro de estas partidas, la Dirección reconoce sólo aquellas partidas de las que, tras análisis, se concluya que existe seguridad de ocurrencia y exactitud en la cuantía.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- el proyecto es viable desde una perspectiva técnica y comercial,
- se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo,
- los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y
- la generación de beneficios es probable.

La Sociedad considera que su proyecto de desarrollo de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina, cumple todos los requisitos mencionados desde el último trimestre de 2014, momento en el que presentó ante las autoridades sanitarias europeas la solicitud para la obtención de la comercialización en Europa de este biosimilar. Por lo tanto, desde ese momento, todos los gastos incurridos en este proyecto están siendo activados. Estos activos tienen una vida útil de 20 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultado en el ejercicio en que dichas circunstancias cambian.

b) Licencias y marcas

Las licencias y los registros de productos se presentan a coste histórico. Los que tienen una vida útil definida se llevan a coste menos amortización acumulada y menos correcciones por deterioro de valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada, entre 10 y 15 años. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

A 31 de diciembre de 2015 en esta categoría se encontraban registrados activos con vida útil indefinida. Tras la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad y otras normas contables, estos activos han dejado de considerarse de vida útil indefinida y han comenzado a amortizarse con fecha 1 de enero de 2016, por un periodo de 10 años.

c) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (de 4 a 10 años).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

3.2 Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o coste de producción menos amortización acumulada y menos correcciones por deterioro de valor reconocidas, 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 ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan 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 contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

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 revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

3.3 Pérdidas por deterioro del 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 sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en 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 a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.4 Activos financieros

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

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

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

- d) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. 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.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.5 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

3.6 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

3.7 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

3.8 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

3.9 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo 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 base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos 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 resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

3.10 Prestaciones a los empleados

a) Compromisos por pensiones

La Sociedad tiene contratado un plan de pensiones individual de aportación definida a favor exclusivamente de ciertos empleados.

Un plan de aportaciones definidas es aquel bajo el cual la Sociedad realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender los compromisos asumidos.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

Para los planes de aportaciones definidas, la Sociedad paga aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma pública o privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, la Sociedad ni tiene obligación de pagos adicionales. Las contribuciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. Las contribuciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que una devolución de efectivo o una reducción de los pagos futuros se encuentre disponible.

La Sociedad reconoce un pasivo por las contribuciones a realizar cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad 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. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta 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.

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán 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. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 28).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

3.12 Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.16).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.4.c).

3.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados, los servicios prestados y otros ingresos recibidos en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad 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 Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Venta de bienes

La Sociedad vende productos farmacéuticos en el mercado al por mayor y a minoristas para lo que tiene licencia de fabricación y venta. También adquiere y vende productos farmacéuticos de otras entidades.

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad 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 la Sociedad 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 (Nota 2). Las ventas se realizan con unos términos de cobro a corto plazo. La práctica de la Sociedad 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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

d) Otros ingresos ordinarios: concesión de licencias de distribución en exclusividad

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

Hasta la fecha la Sociedad ha concedido a terceros varias licencias para comercializar sus productos en exclusividad en un determinado territorio. Por estos acuerdos, ROVI 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, la Sociedad 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.

3.14 Arrendamientos

Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros. El euro es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha 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 pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe de capital y prima de emisión, en su caso, por la sociedad absorbente se registra en reservas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

3.17 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. La Sociedad registra el devengo de la tasa como un descuento sobre ventas en el momento en el que se realiza la venta. Al cierre del ejercicio se registra una provisión por la estimación de tasa pendiente de pago por las ventas realizadas y por la posible regularización de la tasa por las ventas reales del ejercicio.

Durante el ejercicio 2010 el gobierno aprobó una reducción del gasto farmacéutico de 2.800 millones de euros a través de la introducción de dos paquetes de medidas. El primero fue aprobado en marzo de 2010 y estaba enfocado a los productos genéricos. En relación con estos productos, que son aquellos que han perdido sus patentes, la reducción fue del 25% de media sobre el precio de venta a laboratorios. El segundo paquete fue aprobado en mayo de 2010 y estaba dirigido a los productos farmacéuticos con patente. A estos productos se les aplica un descuento del 7,5% sobre el precio de venta al público. El impacto de las medidas de marzo ha sido mínimo para ROVI ya que la mayoría de sus productos se encuentran bajo patente. Sin embargo, el impacto de las medidas de mayo ha sido significativo, afectando principalmente al área de especialidades farmacéuticas. La Sociedad ha registrado los importes relativos a estas medidas como menor cifra de negocio.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Comité de Auditoría analiza las 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. La Sociedad no utiliza derivados para la cobertura de riesgos financieros.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es muy reducido ya que: (i) prácticamente la totalidad de los activos y pasivos de la Sociedad están denominados en euros; (ii) la mayoría de las transacciones con contrapartes extranjeras son realizadas en euros; y (iii) en ocasiones, las transacciones de importe significativo en moneda distinta de euro quedan cubiertas mediante contratos de seguro de cambio.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 no existen activos ni pasivos pasivos financieros en moneda distinta del euro.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por la Sociedad y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, la Sociedad diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados. La Sociedad no utiliza derivados para cubrir riesgos de precio.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 un cambio en la cotización de los títulos de capital no habría tenido efecto significativo en el balance de la Sociedad.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad tiene riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo de la deuda financiera bancaria a largo plazo obtenidos a tipos variables. La política de la Sociedad consiste en intentar mantener gran parte parte de su deuda financiera con organismos oficiales, mediante la obtención de anticipos reembolsables que no están sujetos a riesgo por tipo de interés, y en el caso de la deuda bancaria, en obtener los flujos de efectivo no sólo a tipos variables sino también a tipos fijos, de forma que se minimice el impacto del riesgo de tipo de interés.

Si al 31 de diciembre de 2016 los tipos de interés de la deuda financiera a tipos variables hubieran sido 1% superiores o inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del ejercicio habría sido 49 miles de euros inferior o superior como consecuencia de la diferencia en gasto por intereses de los préstamos a tipo variable (107 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

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.

Los bancos e instituciones financieras con las que trabaja la Sociedad poseen en general calificaciones independientes.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Si a los clientes se les ha calificado de forma independiente se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, la Sociedad 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 en que no exista duda sobre la solvencia financiera del cliente se opta por no establecer límites de crédito.

A 31 de diciembre de 2016 la mayor inversión en activos financieros, sin tener en cuenta clientes, está relacionada con la entidad Banco Santander, 15.625 miles de euros (17.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). En el epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, una parte significativa es a cobrar a organismos oficiales que por su naturaleza y por la información disponible hasta la actualidad, la Dirección considera que no tienen riesgo de crédito.

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

c) 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. ROVI mantiene suficiente efectivo y valores negociables para hacer frente a sus necesidades de liquidez. A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tenía contratada una póliza de crédito con la entidad BBVA de 10.000 miles de euros, a un tipo de interés de Euribor a 3 meses más 0,75%. Al cierre de dicho 2015 ROVI no tenía saldos dispuestos en esta póliza. Esta póliza ha sido cancelada durante el ejercicio 2016.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad 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.

	Miles de euros			
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2016				
Deudas con entidades de crédito	10.140	11.004	-	-
Deudas con organismos oficiales	2.798	4.700	5.158	946
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	96.705	-	-	-
	109.643	15.704	5.158	946

	Miles de euros			
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2015				
Deudas con entidades de crédito	7.470	18.171	2.970	-
Deudas con organismos oficiales	2.750	5.463	4.278	1.710
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	55.714	-	-	-
	65.934	23.634	7.248	1.710

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza 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 a la Sociedad. 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.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado intangible es el siguiente:

	Desarrollo	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
Saldo al 01.01.15					
Coste o valoración	-	15.462	4.055	-	19.517
Amortización acumulada	-	(1.636)	(1.929)	-	(3.565)
Valor neto contable 01.01.15	-	13.826	2.126	-	15.952
Altas	2.002	200	945	-	3.147
Trasposos (netos de amortización)	1.081	(1.081)	(20)	20	-
Dotación a la amortización	-	(966)	(850)	-	(1.816)
Saldo al 31.12.15					
Coste o valoración	3.094	14.570	4.980	20	22.664
Amortización acumulada	(11)	(2.591)	(2.779)	-	(5.381)
Valor neto contable 31.12.15	3.083	11.979	2.201	20	17.283
Altas	1.157	6.451	347	-	7.955
Trasposos	-	20	-	(20)	-
Dotación a la amortización	-	(1.782)	(953)	-	(2.735)
Saldo al 31.12.16					
Coste o valoración	4.251	21.041	5.327	-	30.619
Amortización acumulada	(11)	(4.373)	(3.732)	-	(8.116)
Valor neto contable 31.12.16	4.240	16.668	1.595	-	22.503

a) Patentes, licencias y marcas

Durante el ejercicio 2016 se han registrado altas en este epígrafe relativas, principalmente, a la adquisición de los derechos de comercialización en España de Neparvis®, medicamento indicado para el tratamiento en adultos de la insuficiencia cardiaca crónica.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

En este epígrafe se recogen activos valorados en 5.366 miles de euros que a 31 de diciembre de 2015 se consideraban de vida útil indefinida pero que han comenzado a amortizarse con fecha 1 de enero de 2016, en un periodo de 10 años, tras la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, por el que se modifica, entre otros, el Plan General de Contabilidad.

b) Desarrollo

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los activos incluidos en el epígrafe "Desarrollo" corresponden a los gastos incurridos en el desarrollo de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina, cuyo proceso de registro en Europa se ha iniciado y avanza según el calendario previsto. La vida útil de este inmovilizado es de 20 años.

c) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2016 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 1.343 miles de euros (805 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

d) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 no existen activos intangibles significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

e) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Inst. técnicas y otro inmovilizado material	Total
Saldo al 01.01.15			
Coste o valoración	7.295	53.765	61.060
Amortización acumulada	(741)	(17.136)	(17.877)
Valor neto contable 01.01.15	6.554	36.629	43.183
Altas	-	5.064	5.064
Bajas (netas de amortización)	(6)	(6)	(12)
Dotación a la amortización	(136)	(4.369)	(4.505)
Saldo al 31.12.15			
Coste o valoración	7.284	58.811	66.095
Amortización acumulada	(872)	(21.493)	(22.365)
Valor neto contable 31.12.15	6.412	37.318	43.730
Altas	-	2.339	2.339
Bajas	-	(47)	(47)
Baja amortización	-	22	22
Dotación a la amortización	(136)	(4.737)	(4.873)
Saldo al 31.12.16			
Coste o valoración	7.284	61.103	68.387
Amortización acumulada	(1.008)	(26.208)	(27.216)
Valor neto contable 31.12.16	6.276	34.895	41.171

a) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

b) Bienes totalmente amortizados

Al final del ejercicio se encuentran totalmente amortizados, y todavía en uso, elementos según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Instalaciones técnicas	2.281	2.228
Maquinaria	297	218
Utillaje	131	131
Mobiliario	249	248
Equipos Informáticos	802	341
Elementos de transporte	3	-
Otro inmovilizado material	4.561	4.055
	8.324	7.221

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

c) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de elementos de transporte y de construcciones por importe de 1.590 miles de euros (2.051 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

d) Subvenciones recibidas

La construcción de la planta de Granada fue financiada, en parte, por una subvención concedida por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía (Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa) por importe de 5.431 miles de euros (Nota 17). Esta subvención fue cobrada en noviembre de 2008 y la parte pendiente de imputar a resultados se encuentra registrada en el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos". La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de esta subvención comenzó en el segundo semestre de 2009, momento en el que empezaron a amortizarse los bienes para los que fue concedida.

e) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8), es el siguiente:

a) Activos financieros

	Miles de euros			
	Instrumentos de patrimonio		Créditos y otros activos financieros	
	2016	2015	2016	2015
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	62	62	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 10)	-	-	1.525	1.497
No corrientes	62	62	1.525	1.497
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 10)	-	-	125.054	82.439
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 13)	-	-	37.008	27.142
Corrientes	-	-	162.062	109.581
TOTAL	62	62	163.587	111.078

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

b) Pasivos financieros

	Miles de euros			
	Deudas con entidades de crédito		Pasivos financieros	
	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	10.940	20.932	9.170	10.848
No corrientes	10.940	20.932	9.170	10.848
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	9.991	7.247	99.503	58.464
Corrientes	9.991	7.247	99.503	58.464
TOTAL	20.931	28.179	108.673	69.312

7.2 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 o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>Rating</u>	Miles de euros	
		2016	2015
	A+	-	228
	A	734	238
	BBB+	29.704	26.175
	BBB	63	63
	BBB-	6.428	-
	BB +	65	-
	BB	4	112
	B-	10	76
	Sin rating	-	250
	Total efectivo (Nota 13)	37.008	27.142
<u>Otros activos financieros a largo plazo</u>	<u>Rating</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	BBB+	1.466	1.466
	Otros	59	31
	Total Otros activos financieros a l/p (Nota 10)	1.525	1.497

Ninguno de los activos financieros clasificados como activos financieros disponibles para la venta tiene concedido rating financiero. En la Nota 10 "Préstamos y partidas a cobrar" se detalla la calidad crediticia de los saldos a cobrar con administraciones públicas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

8. Participaciones en empresas del grupo

Durante el ejercicio 2016 se ha constituido la sociedad Rovi GmbH, domiciliada en Ruhlandstr. 5, Bad Tölz (Alemania) y participada al 100% por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. Esta sociedad no ha tenido actividad durante el ejercicio y sus activos no eran significativos a 31 de diciembre de 2016.

Con esta última incorporación, las sociedades sobre las que Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. posee un porcentaje de participación significativo a 31 de diciembre de 2016 son:

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Participación		Derechos de voto	
			% Directo	% Indirecto	% Directo	% Indirecto
Pan Química Farmacéutica, S.A.	Madrid, C/Rufino González, 50	(1)	100%	-	100%	-
Gineladius, S.L.	Madrid, C/Rufino González, 50	(2)	100%	-	100%	-
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	(1)	100%	-	100%	-
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	(1)	100%	-	100%	-
Bertex Pharma GmbH	Inselstr.17. 14129 Berlín (Alemania)	(3)	100%	-	100%	-
Frosst Ibérica, S.A.	Alcalá de Henares, Avenida Complutense, 140 (Madrid)	(1)	100%	-	100%	-
Rovi Biotech, Ltda.	La Paz (Bolivia)	(1)	99%	1%	99%	1%
Rovi Biotech Limited	10-18 Union Street, Londres (Reino Unido)	(1)	100%	-	100%	-
Rovi Biotech, S.R.L.	Via Monte Rosa 91, Milán (Italia)	(1)	100%	-	100%	-
Rovi, GmbH	Ruhlandstr. 5, Bad Tölz (Alemania)	(1)	100%	-	100%	-

(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) Desarrollo, distribución y comercio de productos farmacéuticos relacionados con tecnología de micro- partículas.

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	% Participación directa	Valor contable de la participación	Capital	Reservas	Resultado del periodo	Total Fondos propios
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	100%	1.772	36	14.124	3.758	17.918
Bemipharma Manufacturing, S.L.	100%	559	36	2.827	1	2.864
Pan Química Farmacéutica, S.A.	100%	1.771	601	1.132	392	2.125
Gineladius, S.L.	100%	293	30	551	(1)	580
Bertex Pharma GmbH (Nota 29.b)	100%	1.236	25	86	-	111
Frosst Ibérica, S.A.U.	100%	5.039	7.816	14.485	5.741	28.042
Rovi Biotech, Ltda.	99%	2	2	-	-	2
Rovi Biotech, Limited	100%	7	7	-	-	7
Rovi Biotech, S.R.L.	100%	10	10	-	-	10
Rovi Biotech, GmbH	100%	25	25	-	-	25
		10.714				

Al 31 de diciembre de 2015 los datos eran los siguientes:

	% Participación directa	Valor contable de la participación	Capital	Reservas	Resultado del periodo	Total Fondos propios
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	100%	1.772	36	14.124	6.747	20.907
Bemipharma Manufacturing, S.L.	100%	559	36	2.827	35	2.898
Pan Química Farmacéutica, S.A.	100%	1.771	601	1.132	264	1.997
Gineladius, S.L.	100%	293	30	570	(19)	581
Bertex Pharma GmbH	100%	1.036	25	86	-	111
Frosst Ibérica, S.A.U.	100%	5.039	7.816	14.485	7.916	30.217
Rovi Biotech, Ltda.	99%	2	2	-	-	2
Rovi Biotech, Limited	100%	7	7	-	-	7
Rovi Biotech, S.R.L.	100%	10	10	-	-	10
		10.489				

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa y que teniendo más del 20% se pueda concluir que no existe influencia significativa.

No existen inversiones en las empresas del grupo en las que haya sido necesario realizar una corrección valorativa por deterioro.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

9. Participaciones en negocios conjuntos

El movimiento del periodo de las participaciones en negocios conjuntos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	3	3
Altas (b)	2.500	-
Saldo final	2.503	3

La naturaleza de la inversión en negocios conjuntos a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Nombre	País de constitución	% de la participación	Naturaleza de la relación	Método de valoración
Alentia Biotech, S.L.	España	50%	a)	Participación
Enervit Nutrition, S.L.	España	51%	b)	Participación

a) Alentia Biotech, S.L.

En el año 2010 fue creada la sociedad Alentia Biotech, S.L. (Alentia), participada al 100% por ROVI. En el mes de febrero de 2012 se produjo la venta efectiva por parte de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. del 50% de las participaciones de la sociedad Alentia Biotech, S.L. al Grupo Ferrer Internacional, S.A, pasando Alentia a ser una joint venture participada al 50% por estas dos compañías. El valor contable de esta participación a 31 de diciembre de 2015 y de 2016 era de 3 miles de euros.

b) Enervit Nutrition, S.L.

En enero de 2016 ha sido creada la sociedad Enervit Nutrition, S.L. con un capital social inicial de 3 miles de euros y participada inicialmente al 100% por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. Con posterioridad, en marzo de 2016, Enervit Nutrition, S.L. ha realizado una ampliación de capital de 3.997 miles de euros por la aportación no dineraria, realizada por ROVI, de los derechos de distribución en España de los productos de EnerZona así como el *know-how* de la promoción, distribución y venta de estos productos. EnerZona es una gama de productos basados en los principios de la Dieta de la Zona, cuyos derechos de distribución poseía ROVI en virtud de un acuerdo firmado con Enervit, S.p.A. (en adelante "Enervit"). También en marzo de 2016 Enervit Nutrition, S.L. ha ampliado su capital social por la aportación dineraria realizada por Enervit S.p.A, al mismo tiempo que ROVI vendía a Enervit S.p.A el 29% de las participaciones de Enervit Nutrition, S.L. por un importe total de 1.450 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2016 se encuentran pendientes de cobro 450 miles de euros. Adicionalmente, ROVI y Enervit S.p.A. han firmado un acuerdo de Opción de Compra (Call option) que será ejercitado en el primer semestre de 2018 por el que en ROVI garantiza a Enervit S.p.A un derecho sobre el 1% de las acciones de Enervit Nutrition, S.L. por un importe total de 50 miles de euros. Este acuerdo de Opción de Compra ha sido contabilizado por ROVI a 31 de diciembre de 2016 como menor valor de la inversión en Enervit Nutrition, S.L.

Mediante estas operaciones Enervit Nutrition, S.L. ha pasado a ser en marzo de 2016 un negocio conjunto participado al 51% por ROVI y al 49% por Enervit, S.p.A. en el que ambas sociedades ejercen un control conjunto sobre Enervit Nutrition, S.L.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Como consecuencia de la operación anteriormente descrita, la cual ha supuesto la pérdida de control sobre los activos cedidos en la aportación no dineraria, ROVI ha registrado un ingreso por importe de 3.997 miles de euros.

Este negocio conjunto ha sido creado con la finalidad de distribuir y comercializar de forma conjunta, por parte de ROVI y Enervit, de productos dietéticos, alimenticios y nutricionales, así como de otros productos no farmacológicos en los territorios de España y Portugal.

Enervit Nutrition, S.L. y Alentia Biotech, S.L. son entidades privadas y, por tanto, no se encuentra disponible precio de cotización en el mercado para sus acciones

La Sociedad no tiene compromisos o pasivos contingentes en relación con sus negocios conjuntos.

Información financiera resumida para negocios conjuntos

A continuación, se presenta información financiera resumida a 31 de diciembre de 2016 para Alentia Biotech, S.L y Enervit Nutrition, S.L.

Balance resumido	Alentia Biotech, S.L.	Enervit Nutrition, S.L.
Corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	97	200
Otros activos corrientes (excluido efectivo)	14	2.581
Total activos corrientes	111	2.781
Pasivos financieros (excluidos proveedores)		-
Otros pasivos corrientes (incluidos proveedores)	(1)	(1.515)
Total pasivos corrientes	(1)	(1.515)
No Corriente		
Total activos no corrientes	-	-
Pasivos financieros	(2.200)	-
Otros pasivos	-	-
Total pasivos no corrientes	(2.200)	-
ACTIVOS NETOS	(2.090)	1.266

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Estado del resultado global resumido	Alentia Biotech, S.L.	Enervit Nutrition, S.L.
Importe neto de la cifra de negocio	-	5.279
Coste de ventas	-	(3.143)
Gastos de personal	-	(743)
Otros gastos de explotación	(4)	(1.053)
Amortizaciones	-	(155)
Resultado antes de impuestos	(4)	185
Impuesto sobre beneficios	-	(46)
Resultado del periodo	(4)	139
Otro resultado global	-	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL	(4)	139
Dividendos recibidos de negocios conjuntos	-	-

10. Préstamos y partidas a cobrar

	Miles de euros	
	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Depósitos (a)	1.327	1.326
- Créditos a terceros (Nota 9.b)	50	-
- Deuda con entidades de crédito (b)	65	65
- Intereses devengados	74	74
- Fianzas	9	32
	1.525	1.497
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Préstamos a empresas asociadas (Nota 31.f)	5	5
- Clientes (c)	29.514	31.220
- Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 31.f)	94.852	51.122
- Deudores varios	497	92
- Personal	186	-
	125.054	82.439
	126.579	83.936

a) Depósitos

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los depósitos incluyen imposiciones a un tipo de interés que oscila entre el 2 y 3% pignorados a favor del Banco Santander.

b) Deuda con entidades de crédito a largo plazo

El importe incluido en "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" corresponde a los pagos realizados al Banco Santander en virtud de un contrato de subrogación de deuda por el cual dicha entidad financiera asume el pago de un anticipo reembolsable concedido por organismos oficiales a la Sociedad (Nota 18.b).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Los importes entregados en virtud de estos acuerdos de subrogación se consideran un activo financiero a largo plazo en tanto en cuanto dichos anticipos reembolsables, que figuran registrados en el epígrafe Débitos y partidas a pagar del pasivo del balance (ver Nota 18.b), no sean cancelados.

El interés devengado por este activo es el 3,4%.

c) Clientes

La Dirección estima que el valor razonable de préstamos y partidas a cobrar no difiere significativamente de su valor corriente, 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.

En diciembre de 2015 la Sociedad firmó con las entidades Farmafactoring España, S.A. y Banca Farmafactoring, S.p.A sendos contratos de factoring sin recurso por los cuales ROVI ingresó el importe de partidas vencidas con administraciones públicas españolas y portuguesas por un total de 6,1 millones de euros (4,8 millones de euros en España y 1,3 millones de euros correspondientes a Portugal).

En diciembre de 2016 la Sociedad ha firmado con la entidad BBVA un contrato de factoring sin recurso por el cual ROVI ha ingresado el importe de las partidas vencidas con clientes, no pertenecientes a la administración pública, por un total de 6.337 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 el saldo a cobrar de administraciones públicas asciende a 5.978 miles de euros (1.156 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y se distribuye geográficamente de la siguiente forma:

	Rating 2016	Saldo 2016	Rating 2015	Saldo 2015
Madrid	BBB	1.544	BBB+	465
Portugal	BB+	1.174	BB+	47
Cataluña	BB	644	BB-	260
Andalucía	BBB-	629	BBB	397
Valencia	BB-	567	BB	59
Canarias	BBB	353	BBB+	15
País Vasco	A	279	A	145
Galicia	BBB	166	BBB+	3
Castilla La Mancha	BBB-	95	BBB-	52
Castilla Leon	Baa2	93	-	-
Otros	-	434	-	(287)
		5.978		1.156

Al 31 de diciembre de 2016 existen cuentas a cobrar vencidas por importe de 8.576 miles de euros (7.603 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. Del importe correspondiente a 2016 y 2015, casi la totalidad de la deuda superior a seis meses correspondía a la Seguridad Social y Organismos Oficiales. Los intereses de demora devengados por estas deudas son reclamados por la Sociedad a los diferentes Organismos oficiales y servicios de la Seguridad Social.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Hasta 3 meses	7.475	6.770
Entre 3 y 6 meses	898	900
Entre 6 meses y un año	338	(12)
Más de un año	(135)	(55)
	<u>8.576</u>	<u>7.603</u>

El total de la deuda vencida con organismos públicos a 31 de diciembre de 2016 asciende 2.037 miles de euros, frente a los 458 miles de euros existentes a 31 de diciembre de 2015 como consecuencia de la firma del acuerdo de factoring al cierre de 2015. Este importe se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
España	1.244	458
Portugal	793	-
	<u>2.037</u>	<u>458</u>

Las cuentas a cobrar vencidas que habían sufrido pérdidas por deterioro a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 1.095 miles de euros (1.130 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La antigüedad de las cuentas a cobrar que habían sufrido pérdidas por deterioro es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Entre 6 y 9 meses	58	54
Más de 9 meses	1.037	1.076
	<u>1.095</u>	<u>1.130</u>

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	1.130	1.815
Aplicaciones	(35)	(685)
Saldo final	<u>1.095</u>	<u>1.130</u>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

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

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

11. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:

	Miles de euros	
	2016	2015
Títulos con cotización oficial:		
- Fondos de inversión y títulos de patrimonio	3	3
Títulos sin cotización oficial:		
- Títulos de patrimonio – Zona euro	59	59
	62	62

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta se resume a continuación:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	62	64
Ganancias / (Pérdidas) netas en patrimonio neto	-	(2)
Saldo final	62	62
Menos: Parte no corriente	62	62
Parte corriente	-	-

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

12. Existencias

	Miles de euros	
	2016	2015
Comerciales	27.271	23.831
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.713	3.164
Productos terminados	2.149	8.317
Producto en curso	680	947
Corrección por deterioro	(3.739)	(3.595)
	32.074	32.664

Durante el ejercicio 2016 las correcciones por deterioro se han visto incrementadas en un importe de 144 miles de euros (incremento de 865 miles de euros en 2015).

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.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Miles de euros	
	2016	2015
Tesorería	37.008	27.142
	<u>37.008</u>	<u>27.142</u>

14. Capital social

A 31 de diciembre de 2016 y del 2015 el capital social estaba compuesto por 50.000.000 acciones de 0,06 euros de valor nominal cada una. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

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 2016 son los siguientes:

Accionista	% directo	% indirecto	TOTAL
Norbel Inversiones, S.L.	69,640	-	69,640
JO Hambro Capital Management Limited	-	5,469	5,469
Indumenta Pueri, S.L.	5,000	-	5,000
Alantra Asset Management SGIIC, S.A.	-	5,020	5,020
T. Rowe Price Associates, INC	-	3,005	3,005

Durante el ejercicio 2015 se llevó a cabo el proyecto común de escisión total de Inversiones Clidia, S.A. (que a 31 de diciembre de 2014 poseía el 69,64% de las acciones de la Sociedad) en favor de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y Norbepa Inversiones, S.L. Dicha escisión fue aprobada por la Junta General de accionistas de ROVI el 18 de noviembre de 2015 y, en virtud de la misma, ROVI recibió totalidad de las acciones de la propia ROVI propiedad de Inversiones Clidia, S.L. -representativas del 69,64% del capital social de ROVI-, que, en el mismo acto, fueron asignadas a los socios de Inversiones Clidia, S.L. D. Juan López-Belmonte López, y D. Juan, D. Iván y D. Javier López-Belmonte Encina- en la misma proporción en la que cada uno de ellos participa en Inversiones Clidia, S.L.

Con posterioridad D. Juan López-Belmonte López donó a D. Juan, D. Iván y D. Javier López-Belmonte Encina parte de las acciones de ROVI que le fueron asignadas a D. Juan López-Belmonte López como resultado de la escisión.

Tras esta donación, todos los miembros de la familia López-Belmonte aportaron sus respectivas acciones de ROVI a la sociedad Norbel Inversiones, S.L, de nueva creación y participada por D. Juan López-Belmonte López (20,00%) y por D. Juan, D. Iván y D. Javier López Belmonte Encina (26,67% cada uno de ellos).

Tras este proyecto, la participación de D. Juan López-Belmonte López en ROVI se vió reducida al 13,93% del capital social y D. Juan, D. Iván y D. Javier López-Belmonte Encina pasó a ser individualmente titulares del 18,57% del capital social de ROVI.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

15. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	Miles de euros	
	2016	2015
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	600	600
	<u>600</u>	<u>600</u>
Otras reservas:		
- Reserva especial indisponible	5.036	5.036
- Reservas voluntarias	472	472
- Reserva de revalorización RD-Ley 7/96	851	851
	<u>6.359</u>	<u>6.359</u>
	<u>6.959</u>	<u>6.959</u>

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

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.

Reserva especial indisponible

El 6 de julio de 1994 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó reducir el capital social en 5.036 miles de 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.

Reserva de revalorización Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio

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 y los elementos de inmovilizado material a los que estaba afecta se encuentran totalmente amortizados a 31 de diciembre 2016 y de 2015.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

b) Resultados de ejercicios anteriores

Durante el ejercicio 2016 los Resultados de ejercicios anteriores se han visto aumentados y/o reducidos como sigue:

- El 31 de mayo de 2016 la Junta General de Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2015 (17.509 miles de euros), destinándose 6.950 miles de euros a dividendos y el resto a resultado de ejercicios anteriores. El dividendo correspondiente a las acciones que ROVI poseía en autocartera en el momento de la distribución ascendió a 97 miles de euros, importe que ha sido registrado en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.
- La venta de acciones propias durante el ejercicio 2016 ha supuesto un beneficio 48 miles de euros, cantidad registrada en el epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" (Nota 15.c).

Durante el ejercicio 2015 los Resultados de ejercicios anteriores se vieron aumentados y/o reducidos como sigue:

- El 9 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2014 (24.344 miles de euros), destinándose 8.450 miles de euros a dividendos y el resto a resultado de ejercicios anteriores. El dividendo correspondiente a las acciones que ROVI poseía en autocartera en el momento de la distribución ascendió a 104 miles de euros, importe que fue registrado en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.
- La venta de acciones propias durante el ejercicio 2015 supuso un beneficio 151 miles de euros, cantidad registrada en el epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" (Nota 15.c).

c) Acciones en patrimonio propias

A lo largo del ejercicio 2016 ROVI ha adquirido un total de 74.313 acciones propias (491.756 durante el 2015), habiendo desembolsado por ellas un importe de 987 miles de euros (6.546 miles de euros en el ejercicio 2015). Asimismo, se han vuelto a vender un total de 32.903 acciones propias (116.320 durante el 2015) por un importe de 446 miles de euros (1.398 miles de euros en 2015). Dichas acciones habían sido adquiridas por un coste medio ponderado de 398 miles de euros (1.247 miles de euros en 2015), originando un beneficio en la venta de 48 miles de euros (151 miles de euros en 2015) que se ha llevado a reservas. A 31 de diciembre de 2016 existen en autocartera 717.546 acciones propias (676.136 a 31 de diciembre de 2015).

La Sociedad tiene derecho a volver a emitir estas acciones en una fecha posterior.

d) Dividendos

La Junta General de Accionistas del 31 de mayo de 2016 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2015, en la que se incluía la distribución de un dividendo a repartir entre los accionistas por un importe máximo de 6.950 miles de euros (0,1390 euros brutos por acción). El dividendo ha sido pagado en el mes de julio de 2016.

La Junta General de Accionistas del 9 de junio de 2015 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2014, en la que se incluía la distribución de un dividendo a repartir entre los accionistas por un importe máximo de 8.450 miles de euros (0,1690 euros brutos por acción). El dividendo fue pagado en el mes de julio de 2015.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

16. Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
<u>Base de reparto</u>	31.842	17.509
Pérdidas y ganancias	31.842	17.509
<u>Aplicación</u>		
Remanente	22.692	10.559
Dividendos	9.150	6.950
	31.842	17.509

17. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial (neto de impuestos)	4.408	4.659
Aumentos (neto de impuestos)	358	116
Disminuciones (netas de impuestos)	(51)	(138)
Variación de tipo impositivo imputada a patrimonio	-	333
Imputación al resultado (neto de impuestos)	(811)	(562)
Saldo final (neto de impuestos)	3.904	4.408

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos", sin considerar el efecto impositivo, es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de euros	Finalidad	Fecha de concesión
(1) Junta de Andalucía	3.219	Construcción planta Granada (Nota 6.d)	2008
(2) Junta de Andalucía	1.370	Construcción líneas Bemiparina en Granada	2012 y 2014
Organismos oficiales varios	616	Proyectos varios	2001 en adelante
	<u>5.205</u>		

- (1) Subvención no reintegrable concedida por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía (Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa) por importe de 5.431 miles de euros. Esta subvención fue recibida en noviembre de 2008, habiéndose comenzado su imputación a la cuenta de resultados en el ejercicio 2009, momento en el que empezaron a amortizarse los bienes para los que fue concedida. El importe registrado por esta subvención en el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" a 31 de diciembre de 2016 asciende a 3.219 miles de euros (3.514 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

(2) Corresponde a dos subvenciones no reintegrables concedidas por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía en los ejercicios 2012 y 2014 para la construcción de dos nuevas líneas de bemiparina en la planta de Granada. La primera de ellas, de 585 miles de euros, comenzó a imputarse a la cuenta de resultados en el ejercicio 2013 y el importe registrado en la línea de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" a 31 de diciembre de 2016 asciende a 339 miles de euros (401 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La segunda de las subvenciones, por importe total de 1.171 miles de euros, ha comenzado su imputación a la cuenta de resultados en mayo de 2015, teniendo al cierre del ejercicio un saldo en la línea de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" de 1.031 miles de euros (1.114 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

18. Débitos y partidas a pagar

	Miles de euros	
	2016	2015
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (a)	10.940	20.932
- Deudas con organismos oficiales (b)	9.170	10.848
	<u>20.110</u>	<u>31.780</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (a)	9.991	7.247
- Deudas con organismos oficiales (b)	2.798	2.750
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 31.f)	88	87
- Proveedores	31.260	25.705
- Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 31.f)	62.429	27.427
- Acreedores varios	23	15
- Personal	2.905	2.480
	<u>109.494</u>	<u>65.711</u>
	<u>129.604</u>	<u>97.491</u>

Aplazamiento de los pagos efectuados a proveedores

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre del balance en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010, que ha sido modificada por la Ley 11/2013, es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	53	55
Ratio de operaciones pagadas	58	54
Ratio de operaciones pendientes de pago	28	58
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total pagos realizados (miles de euros)	62.353	47.366
Total pagos pendientes (miles de euros)	<u>11.545</u>	<u>11.596</u>

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Valor razonable de las deudas a largo plazo

Los valores contables y los valores razonables de las deudas a largo plazo son los siguientes:

	Miles de euros			
	Valor contable		Valor razonable	
	2016	2015	2016	2015
Préstamos con entidades de crédito	10.940	20.932	10.940	20.932
Deudas con organismos oficiales	9.170	10.848	10.128	11.861
	20.110	31.780	21.068	32.793

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, 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 2% (2% en 2015).

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

a) Préstamos con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2016 están compuestas por los siguientes préstamos bancarios:

Entidad	a.1)	a.2)	a.3)	a.4)	a.5)	TOTAL
	Mare Nostrum	BBVA	Bankinter	Santander	Santander	
	Nominal 2.500	10.000	10.000	4.000	6.000	
Tipo interés	Eur12+0,50%	0,90% Fijo	1,00% Fijo	0,90% Fijo	Eur12+0,70%	
2017	-	2.498	4.995	999	1.499	9.991
2018	-	2.521	2.940	1.008	1.511	7.980
2019	-	1.481	-	592	887	2.960
	-	6.500	7.935	2.599	3.897	20.931
No corrientes	-	4.002	2.940	1.600	2.398	10.940
Corrientes	-	2.498	4.995	999	1.499	9.991

A 31 de diciembre de 2015 los vencimientos de los préstamos bancarios eran los siguientes:

Entidad	a.1)	a.2)	a.3)	a.4)	a.4)	TOTAL
	Mare Nostrum	BBVA	Bankinter	Santander	Santander	
	Nominal 2.500	10.000	10.000	4.000	6.000	
Tipo interés	Eur12+0,50%	0,90% Fijo	1,00% Fijo	0,90% Fijo	Eur12+0,70%	
2016	226	2.476	2.069	990	1.486	7.247
2017	-	2.498	4.996	999	1.500	9.993
2018	-	2.521	2.935	1.008	1.512	7.976
2019	-	1.481	-	592	890	2.963
	226	8.976	10.000	3.589	5.388	28.179
No corrientes	-	6.500	7.931	2.599	3.902	20.932
Corrientes	226	2.476	2.069	990	1.486	7.247

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

a.1) Préstamo de 2.500 miles de euros concedido por Banco Mare Nostrum (Caja Granada en el momento de la concesión) en 2006 con vencimiento en 2016 (con dos años de carencia). El tipo de interés acordado fue del Euribor más 0,5% anual desde agosto de 2007 (4,361% nominal anual hasta esa fecha). En el ejercicio 2007 la Junta de Andalucía subvencionó parte del capital del préstamo con un importe de 487 miles de euros, por lo que la deuda quedó reducida a 2.013 miles de euros.

a.2) Préstamo formalizado en julio de 2015 con BBVA de 10.000 miles de euros, con un tipo de interés fijo anual de 0,90% y un plazo de amortización de 4 años. Parte de este importe, 6.000 miles de euros, se utilizó para cancelar el préstamo de dicha cantidad firmado con BBVA en julio de 2014 y que, en el momento de la cancelación, aún no había comenzado a amortizarse.

a.3) En julio de 2015 el Grupo firmó la novación del contrato de préstamo de 8.000 miles de euros formalizado en 2014 con Bankinter. En virtud de este nuevo acuerdo, el capital concedido se elevó a 10.000 miles de euros y el tipo de interés fijo anual pasó del 2,15% al 1,00%. El plazo de amortización es de 36 meses, 12 de los cuales son de carencia.

a.4) Préstamo formalizado en julio de 2014 con el Banco Santander de 6.000 miles de euros, procedentes de fondos del Banco Europeo de Inversiones (BEI). En el ejercicio 2015 se produjo la novación de este acuerdo de forma que el diferencial aplicado al Euribor a 12 meses tomado como referencia pasó de ser el 1,50% al 0,70%. El plazo de amortización es de 48 meses.

a.5) En 2015 se formalizó un préstamo con Banco Santander de 4.000 miles de euros, con un tipo de interés anual fijo del 0,90% y un plazo de amortización de 4 años.

b) Deudas con organismos oficiales

Desde el ejercicio 2001 la Sociedad, recibe anticipos reembolsables concedidos por distintos ministerios para la financiación de diferentes proyectos de I+D. Los importes registrados por este concepto como débitos y partidas a pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 9.170 miles de euros (10.848 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). 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 de la Sociedad), originando que dichas deudas devengan intereses a tipos de interés efectivo que oscilan entre el 2,9% y el 4,9%.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

b.1) Anticipos recibidos en 2016:

Durante el 2016 la Sociedad ha recibido varios anticipos reembolsables de diferentes organismos, que se detallan a continuación:

Organismo	Proyecto	Miles euros		Años	
		Importe nominal	Valor razonable inicial	Plazo de amortización	Periodo de carencia
Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	105	67	10	4
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	(1)	160	134	8	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	174	144	10	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	30	25	10	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	152	122	10	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	82	66	10	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	94	79	10	4
		797	637		

- (1) Financian los proyectos para el desarrollo de fármacos con tecnología ISM.
- (2) Financian el proyecto para la obtención de nuevos productos anticoagulantes basados en derivados de las heparinas.

b.2) Anticipos recibidos en 2015:

Durante el 2015 la Sociedad recibió varios anticipos reembolsables de diferentes organismos, que se detallan a continuación:

Organismo	Proyecto	Miles euros		Años	
		Importe nominal	Valor razonable inicial	Plazo de amortización	Periodo de carencia
Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	636	422	10	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	7	5	10	4
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	(1)	579	394	8	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	142	118	10	4
Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	82	68	10	4
Ministerio de Economía y Competitividad	(3)	55	52	3	3
		1.501	1.059		

- (1) Financian los proyectos para el desarrollo de fármacos con tecnología ISM.
- (2) Financian el proyecto para la obtención de nuevos productos anticoagulantes basados en derivados de las heparinas.
- (3) Financian la contratación de personal titulado para la realización de actividad I+D+i.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los vencimientos de las deudas con organismos oficiales son los siguientes:

Año	Miles de euros	
	2016	2015
2016	-	2.750
2017	2.798	2.414
2018	2.159	2.367
2019	1.596	1.579
2020	1.548	1.516
2021	1.112	1.043
2022 en adelante	2.755	1.929
	11.968	13.598
No corrientes	9.170	10.848
Corrientes	2.798	2.750

19. Periodificaciones a corto y largo plazo

	Miles de euros	
	2016	2015
A largo plazo	898	646
A corto plazo	169	169
	1.067	815

El epígrafe de periodificaciones, tanto a largo como a corto plazo, registra los importes cobrados por la cesión de los derechos de comercialización de heparinas de bajo peso molecular en varios países del mundo. La Sociedad periodifica los ingresos a lo largo de la vida de los contratos, que tienen una duración de 10 a 15 años. Durante el ejercicio 2016 se han registrado nuevos ingresos a diferir por nuevos contratos de distribución por importe de 505 miles de euros (110 miles de euros en 2015).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

20. Otras provisiones

Los movimientos habidos en las provisiones corrientes reconocidas en el balance han sido los siguientes:

	Devoluciones	Farmaindustria	Otros	Total
Al 1 de enero de 2015	599	1.428	-	2.027
Adiciones	526	1.852	119	2.497
Aplicaciones	(599)	(1.428)	-	(2.027)
Al 31 de diciembre de 2015	526	1.852	119	2.497
Adiciones	665	2.093	120	2.878
Aplicaciones	(526)	(1.852)	(119)	(2.497)
Al 31 de diciembre de 2016	665	2.093	120	2.878

Devoluciones

La Sociedad estima una provisión para las devoluciones de sus productos teniendo en cuenta la tasa de devoluciones media de los últimos años (Nota 2.b)

Tasa sanitaria

Como se indica en Nota 3.17, la política de la Sociedad 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.

21. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	1.095	1.062
- Otros créditos fiscales	2.512	1.500
	3.607	2.562
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	(3.328)	(2.562)
	(3.328)	(2.562)
Impuestos diferidos netos	279	-

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Activos por impuestos diferidos:		
- No corrientes	1.024	1.062
- Corrientes	2.583	1.500
	3.607	2.562
Pasivos por impuestos diferidos:		
- No corrientes	(2.278)	(1.640)
- Corrientes	(1.050)	(922)
	(3.328)	(2.562)
Impuestos diferidos netos	279	-

El movimiento en los impuestos diferidos netos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	-	(1.063)
(Cargo) /abono en la cuenta de pérdidas y ganancias	110	534
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto	169	529
Saldo final	279	-

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

Pasivos por impuestos diferidos	Subvenciones, donaciones y			
	legados recibidos	Libertad de amortización	Otros	Total
Al 1 de enero de 2015	(1.996)	(1.086)	(413)	(3.495)
Cargo / (abono) a resultados	-	252	152	404
Impuesto cargado a patrimonio neto	529	-	-	529
Al 31 de diciembre de 2015	(1.467)	(834)	(261)	(2.562)
Cargo / (abono) a resultados	-	(314)	(621)	(935)
Impuesto cargado a patrimonio neto	169	-	-	169
Al 31 de diciembre de 2016	(1.298)	(1.148)	(882)	(3.328)

Los pasivos por impuestos diferidos abonados al resultado de 2016 por un importe de 314 miles de euros (252 miles de euros cargados en 2015) en la columna de "Libertad de amortización" se corresponden, principalmente, a la aplicación del régimen de la libertad de amortización asociada a los activos afectos a la actividad de I+D y por mantenimiento de empleo.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

Activos por impuestos diferidos	Deducciones pendientes de aplicar	Valoración de AFDV	Provisiones	30% amortización 13 y 14	Total
Al 1 de enero de 2015	1.272	(1)	167	994	2.432
Cargo / (abono) a resultados	228	-	(20)	(78)	130
Al 31 de diciembre de 2015	1.500	(1)	147	916	2.562
Cargo / (abono) a resultados	1.012	-	35	(2)	1.045
Al 31 de diciembre de 2016	2.512	(1)	182	914	3.607

Los importes de activos por impuestos diferidos recogidos en la columna “30% amortización 13 y 14” corresponde al efecto impositivo del 30% del gasto por amortización del ejercicio, no deducible fiscalmente en los ejercicios 2015 y 2016, según establecía el Real Decreto-ley 16/2012, de 27 de diciembre, por el que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica.

Los impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	169	529
	169	529

22. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	%	
	2016	2015
España	87%	85%
Turquía	2%	4%
Grecia	2%	2%
Italia	1%	2%
Francia	1%	1%
Jordania	1%	1%
República Checa	1%	1%
Portugal	1%	1%
Argelia	1%	1%
Marruecos	1%	-
Otros	2%	2%
	100%	100%

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Especialidades farmacéuticas	177.262	150.486
Agentes de contraste y otros productos hospitalarios	27.906	26.312
Productos de libre dispensación	2.003	6.147
Venta bemiparina a otras empresas grupo (Nota 31.a)	23.450	17.406
Otros	761	196
	231.382	200.547

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	2016	2015
Compras	135.388	112.158
Variación de existencias	(5.989)	(3.718)
	129.399	108.440

c) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente

En este epígrafe se recogen principalmente los ingresos por servicios de administración y cesión de fuerza de ventas a empresas del grupo (Nota 31.a).

d) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha obtenido y reconocido un ingreso neto por subvenciones oficiales de 509 miles de euros (232 miles de euros en 2015) concedidas para hacer frente a gastos del ejercicio destinados a determinados proyectos de I+D, principalmente.

e) Gastos de personal

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	24.377	26.179
Cargas sociales:		
- Aportaciones y dotaciones para pensiones (Nota 30.a)	24	32
- Otras cargas sociales	4.679	5.018
	29.080	31.229

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye, indemnizaciones por despido por 723 miles de euros (836 miles de euros en el 2015).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	2016	2015
Consejeros ejecutivos	3	4
Directivos	14	14
Investigación	164	148
Comerciales	193	233
Administración	41	38
	415	437

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	3	-	3	4	-	4
Directivos	9	5	14	10	4	14
Investigación	59	110	169	41	104	145
Comerciales	101	87	188	111	100	211
Administración	9	30	39	12	30	42
	181	232	413	178	238	416

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 existen 7 empleados en plantilla con discapacidad igual o superior al 33%.

f) Servicios exteriores

El desglose de la partida de servicios exteriores es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Costes de publicidad	15.244	20.024
Servicios profesionales independientes	5.463	4.290
Suministros	2.356	2.166
Gastos de transporte y almacenamiento	2.103	1.897
Reparaciones y conservación	1.700	1.301
Arrendamientos operativos	1.590	2.051
Otros gastos de explotación	20.417	15.383
	48.873	47.112

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Los saldos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2016		2015	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública, IVA	3.182	-	2.369	-
Hacienda Pública, I.R.P.F	-	477	-	266
Impuesto de sociedades	4.466	-	3.945	-
Organismos de la Seguridad Social	-	443	-	440
Otros saldos con administraciones públicas	1.583	-	3.806	-
	9.231	920	10.120	706

En el apartado de “otros saldos con administraciones públicas” se recogen importes a cobrar de diferentes organismos oficiales por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2016	2015
Intereses de demora a cobrar	518	806
Subvenciones pendientes de cobro	1.065	3.000
	1.583	3.806

Con fecha 1 de agosto de 2007 la Sociedad se convirtió en la entidad dominante del grupo fiscal 362/07. En virtud de la aplicación del régimen fiscal de consolidación previsto en la norma del Impuesto sobre Sociedades, ROVI, dominante del grupo fiscal, recoge en su balance deudas con empresas del grupo por efecto impositivo (Nota 31.f) por importe de 88 miles de euros (87 miles de euros en 2015), así como créditos con empresas del grupo por efecto impositivo por importe de 6.307 miles de euros (3.495 miles de euros en 2015).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Saldo ingresos y gastos	Miles de euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
			31.842			(505)
Impuesto sobre Sociedades			(45)			(169)
Diferencias permanentes						
- Individuales	660	(84)	576	-	-	-
- De consolidación	-	(14.962)	(14.962)	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- Individuales						
- con origen en el ejercicio	933	(2.676)	(1.743)	-	-	-
- con origen en ejercicios ant.	741	(804)	(63)	-	-	-
- De Consolidación						
- con origen en el ejercicio	-	(2.806)	(2.806)	-	-	-
- con origen en ejercicios ant.	890	-	890	-	-	-
Base imponible previa			13.689			(674)

Las diferencias permanentes individuales se corresponden con gastos que no tienen la consideración de fiscalmente deducibles así como cesión de intangibles.

Las diferencias permanentes de consolidación únicamente se corresponden con eliminaciones por el reparto de dividendos entre empresas del grupo fiscal.

Las diferencias temporarias individuales se corresponden con la aplicación del régimen de libertad de amortización asociada a los activos afectos a I+D, a gastos contables no deducibles fiscalmente de manera temporal, así como con la libertad de amortización asociada al mantenimiento de empleo.

Las diferencias temporarias de consolidación se corresponden con las eliminaciones e incorporaciones por operaciones realizadas entre empresas del grupo fiscal.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2016	2015
Cuota íntegra	(3.420)	(1.299)
Deducciones	3.365	2.647
Impuesto diferido	110	534
Ajuste gasto IS ejercicios anteriores	(10)	(12)
	45	1.870

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

La Sociedad ha generado durante el ejercicio 2016 deducciones por importe de 2.995 miles de euros (2.876 miles de euros en el 2015), teniendo asimismo derecho a compensar deducciones de ejercicios anteriores por importe de 2.884 miles de euros (2.371 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Durante el 2016 se han aplicado deducciones por importe de 3.365 miles de euros (2.647 miles de euros en 2015), quedando aún deducciones por I+D no reconocidas pendientes de aplicación para ejercicios futuros por importe de 2.514 miles de euros (2.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Del total de las deducciones pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha reconocido en su activo 2.512 miles de euros (Nota 21) (1.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

El importe satisfecho por la Sociedad en concepto de pagos fraccionados por el impuesto de sociedades del Grupo fiscal ha sido de 5.594 miles de euros en el 2016 (3.852 miles de euros en el 2015). El impuesto corriente consolidado del ejercicio 2016, una vez reducido por el importe de pagos a cuenta y retenciones del ejercicio, ha generado a la Sociedad una cuenta a cobrar por impuesto corriente de 2.726 miles de euros (1.740 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a los que hay que añadir 1.740 miles de euros correspondientes al ejercicio 2015 y que a 31 de diciembre de 2016 se encontraban pendiente de cobro (2.205 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 correspondientes al ejercicio 2014).

A 31 de diciembre de 2016 permanecen abiertos a comprobación/inspección los siguientes períodos y conceptos tributarios:

	<u>Ejercicio</u>
Impuesto sobre Sociedades	2012-15
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013-16
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	2013-16
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013-16

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

24. Resultado financiero

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 31.d)	(14.962)	(12.947)
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- De terceros	(412)	(844)
	<u>(15.374)</u>	<u>(13.791)</u>
Gastos financieros:		
Por deudas con terceros	842	1.724
	<u>842</u>	<u>1.724</u>
Resultado financiero	<u>(14.532)</u>	<u>(12.067)</u>

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

a) Ingresos y gastos financieros

	Miles de euros	
	2016	2015
Ingresos financieros:		
- Dividendos de participaciones en empresas del grupo	(14.962)	(12.947)
- Otros ingresos financieros	(412)	(844)
	<u>(15.374)</u>	<u>(13.791)</u>
Gastos financieros:		
- Intereses de préstamos	842	1.724
	<u>842</u>	<u>1.724</u>
	(14.532)	(12.067)

25. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Miles de euros	
	2016	2015
Resultado del ejercicio antes de impuestos	31.797	15.639
Ajustes del resultado:		
- Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	7.608	6.321
- Ingresos financieros (Nota 24.a)	(412)	(844)
- Gastos financieros (Nota 24.a)	842	1.724
- Variación neta de provisiones	381	470
- Subv. de inmovilizado no financiero e ingresos por licencias de distribución	(1.845)	(676)
- Otros ingresos y gastos	109	181
- Resultado por constitución de negocio conjunto	(3.997)	-
	<u>34.483</u>	<u>22.815</u>
Cambios en el capital corriente:		
- Existencias	446	1.835
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(37.019)	95.542
- Acreedores y otras cuentas a pagar	40.599	(98.402)
	<u>4.026</u>	<u>(1.025)</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
- Pagos de intereses	-	(394)
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(3.397)	(1.981)
- Otros Cobros (pagos) (Nota 19)	505	110
	<u>(2.892)</u>	<u>(2.265)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	35.617	19.525

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

26. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	Miles de euros	
	2016	2015
Pagos por inversiones:		
- Empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	(228)	-
- Inmovilizado intangible (Nota 5)	(7.955)	(3.147)
- Inmovilizado material (Nota 6)	(2.339)	(5.064)
- Otros activos financieros (Notas 8 y 10)	-	(170)
	<u>(10.522)</u>	<u>(8.381)</u>
Cobros por desinversiones:		
- Empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1.000	-
- Inmovilizado material (Nota 6)	25	12
- Otros activos (Nota 24.a)	700	787
	<u>1.725</u>	<u>799</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(8.797)</u>	<u>(7.582)</u>

27. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	Miles de euros	
	2016	2015
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
- Otras deudas	(9.329)	6.334
- Pago de intereses	(231)	-
	<u>(9.560)</u>	<u>6.334</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:		
- Dividendos (Nota 15 b) y d)	(6.853)	(8.346)
- Transacciones con acciones propias (Nota 15 c)	(541)	(5.148)
	<u>(7.394)</u>	<u>(13.494)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de las actividades de financiación	<u>(16.954)</u>	<u>(7.160)</u>

28. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene avales bancarios por importe de 3.329 miles de euros (6.226 miles de euros en 2015). Estos avales fueron concedidos principalmente para la participación en concursos públicos y para la recepción de subvenciones y anticipos reembolsables.

29. Compromisos

a) Compromisos por arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 920 miles de euros (2.024 al 31 de diciembre de 2015), correspondientes a vencimientos a menos de un año (1.104 miles de euros a menos de un año a 31 de diciembre de 2015).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2016 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 1.590 miles de euros (2.051 miles de euros en 2015).

b) Adquisición de Bertex Pharma GmbH

Del contrato de adquisición de la compañía Bertex Pharma GmbH realizado en el ejercicio 2007, 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:

b.1) 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. De este importe 100 miles de euros fueron satisfechos durante el ejercicio 2011 y 250 miles de euros lo fueron en el 2014.
- Un pago de 200 miles de euros después de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de Fase 2. Este pago ha sido efectuado en el ejercicio 2016.
- 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.2) 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 b.1) excluyen a los realizados en el punto b.2) 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).

La evolución de las pruebas clínicas realizadas por Bertex GmbH está transcurriendo conforme a lo planificado.

30. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

Al 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración estaba compuesto por los siguientes miembros:

D. Juan López-Belmonte López	Presidente
D. Iván López-Belmonte Encina	Vicepresidente primero
D. Javier López-Belmonte Encina	Vicepresidente segundo
D. Juan López-Belmonte Encina	Consejero Delegado
D. Enrique Castellón Leal	Vocal
D. Miguel Corsini Freese	Vocal
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Vocal

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

El Secretario no Consejero es D. Gabriel Núñez Fernández.

a) 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 2016:

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 a los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
D. Juan López-Belmonte López	150	68
D. Juan López-Belmonte Encina	60	60
D. Enrique Castellón Leal	60	60
D. Javier López-Belmonte Encina	60	60
D. Iván López-Belmonte Encina	60	60
D. Miguel Corsini Freese	60	60
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	60	34
	<hr/> 510	<hr/> 402

b. Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron; No aplica

c. Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida (Nota 3.10 a); o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida (no existen planes de prestación definida);

	Miles de euros	
	2016	2015
D. Juan López-Belmonte López	-	8
D. Juan López-Belmonte Encina	8	8
D. Javier López-Belmonte Encina	8	8
D. Iván López-Belmonte Encina	8	8
	<hr/> 24	<hr/> 32

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 FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

- f. Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos. Las retribuciones correspondientes al ejercicio 2016 y 2015 han sido las siguientes:

	Miles de euros			
	2016		2015	
	Fijo	Variable	Fijo	Variable
D. Juan López-Belmonte López	-	-	170	-
D. Juan López-Belmonte Encina	300	153	294	124
D. Javier López-Belmonte Encina	218	114	215	96
D. Iván López-Belmonte Encina	229	115	216	96
	747	382	895	316

Durante el ejercicio 2015 D. Juan López-Belmonte López renunció a su cargo como consejero delegado así como al ejercicio de las facultades ejecutivas que venía desarrollando, pasando a tener la consideración de Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración.

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

Durante el ejercicio 2016 y 2015 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.

	Miles de euros	
	2016	2015
Retribución de consejeros ejecutivos	1.129	1.211
Resultado de la Sociedad dominante	31.842	17.509
Retribución de consejeros ejecutivos / Resultado atribuido a la sociedad dominante	3,55%	6,92%

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2016 al personal de alta dirección, excluyendo la recibida por los consejeros ejecutivos detalladas en los apartados a)1.c y a)1.f anterior, ha ascendido a 1.611 miles de euros (1.382 miles de euros en 2015).

No se han concedido préstamos al personal de alta dirección en los dos últimos ejercicios.

c) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

31. Otras operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con empresas del Grupo y otras empresas vinculadas son realizadas bajo los términos y condiciones normales de mercado y siguiendo los acuerdos establecidos entre las partes.

a) Venta de bienes y prestación de servicios

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta de bienes:		
- Dependientes (Nota 22.a)	23.450	17.406
	<u>23.450</u>	<u>17.406</u>
Prestación de servicios:		
- Dependientes (Nota 22.c)	2.283	1.933
	<u>2.283</u>	<u>1.933</u>
	<u>25.733</u>	<u>19.339</u>

Los servicios prestados por ROVI a sus sociedades dependientes son de administración y dirección, principalmente.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

b) Compra de bienes y recepción de servicios

	Miles de euros	
	2016	2015
Compra de bienes:		
- Dependientes	53.673	52.572
	<u>53.673</u>	<u>52.572</u>
Recepción de servicios:		
- Dependientes	8.752	5.549
- Administradores	24	24
- Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	747	759
	<u>9.523</u>	<u>6.332</u>
	<u>63.196</u>	<u>58.904</u>

La compra de servicios a entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López corresponde a pagos por arrendamientos operativos a las sociedades Inversiones Borbollón, S.L. y Norba Inversiones, S.L.

c) Dividendos pagados

Los dividendos pagados a la sociedad Norbel Inversiones, S.L. en el ejercicio 2016 han ascendido a 4.840 miles de euros (en el ejercicio 2015 los dividendos correspondientes a las acciones propiedad de Inversiones Clidia, S.L. ascendieron a 5.885 miles de euros).

d) Dividendos recibidos

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad ha recibido los siguientes dividendos de empresas del Grupo (Nota 24):

	Miles de euros	
	2016	2015
- Rovi Contract Manufacturing, S.L.	6.747	3.661
- Bemipharma Manufacturing, S.L.	35	44
- Pan Química Farmacéutica, S.A.	264	11
- Frosst Ibérica, S.A.	7.916	9.231
	<u>14.962</u>	<u>12.947</u>

e) Otras transacciones

	Miles de euros	
	2016	2015
Cobro de intereses		
- Negocios conjuntos	22	22
Pago de intereses		
- Dependientes	-	223

En el ejercicio 2013 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. concedió un préstamo de 1.050 miles de euros a Alentia Biotech, S.L. El tipo de interés pactado fue del 2,00% anual.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
 (Expresada en miles de euros)

f) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	2016		2015	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Por compras/ventas o prestación de servicios				
- Dependientes	60.457	61.505	33.909	26.493
- Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	33	117	33	134
- Administradores	-	-	-	1
	60.490	61.622	33.942	26.628
Por deuda por Impuesto de Sociedades				
- Dependientes (Nota 23)	6.307	8	3.495	7
- Negocios conjuntos	-	80	-	80
	6.307	88	3.495	87
Por préstamos concedidos, a valor razonable:				
- Asociadas	5	-	5	-
- Negocios conjuntos	100	-	100	-
	105	-	105	-
Por dividendos				
- Dependientes	27.909	-	12.947	-
	27.909	-	12.947	-
Otros conceptos:				
- Administradores	46	562	482	526
- Directivos clave	-	245	-	273
- Parientes cercanos de Administradores o accionistas	-	-	156	-
	46	807	638	799
TOTAL	94.857	62.517	51.127	27.514

Durante el ejercicio 2015 se realizó una compensación de saldos deudores y acreedores con empresas del grupo, viéndose afectados por esta compensación los saldos a cobrar por la Sociedad por dividendos, los saldos acreedores y deudores de origen comercial y los saldos acreedores y deudores por el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores a 2015.

32. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante los dos últimos ejercicios no se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinados a actividades medioambientales.

Durante el ejercicio 2016, y con el fin de contribuir a la protección y mejora del medio ambiente, la Sociedad ha incurrido en gastos para la eliminación de residuos por el importe de 215 miles de euros (113 miles de euros en el 2015).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2016
(Expresada en miles de euros)

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene conocimiento de posibles contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas.

33. Hechos posteriores al cierre

No se ha producido hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.

34. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas y otros servicios de revisión y verificación contable en el ejercicio 2016 ascienden a 111 miles de euros y 51 miles de euros respectivamente (162 y 52 miles de euros en el ejercicio 2015) y por servicios de revisión de subvenciones 8 miles de euros en 2015. Adicionalmente, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha prestado servicios de asesoramiento sobre el cumplimiento del Código Deontológico de Farmaindustria y de obligaciones resultantes de las últimas reformas legislativas en material penal y societaria por importe de 127 miles de euros (148 miles de euros en 2015).

Los honorarios de auditoría del consolidado del que la Sociedad es sociedad dominante ascendieron a un total de 204 miles de euros (233 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), importe que incluye los 111 miles de euros correspondientes a la Sociedad y ya mencionados en el párrafo anterior (162 miles de euros en 2015).

Existen además honorarios devengados por servicios prestados por Landwell PricewaterhouseCoopers Tax and Legal Services, S.L., que incluye asesoramiento fiscal y legal, por un importe de 329 miles de euros (267 miles de euros en 2015). Adicionalmente, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. ha prestado servicios relacionados con el asesoramiento técnico de licencias y otros trabajos de consultoría por importe total de 50 miles de euros en 2016.

El Consejo de Administración de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (ROVI) formula el siguiente Informe de Gestión de conformidad con los artículos 262, 148 d) y 526 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y 61 bis de la Ley del Mercado de Valores.

1. Perfil corporativo

ROVI es una compañía farmacéutica especializada española, plenamente integrada y dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas.

La Compañía cuenta con una cartera diversificada de productos que viene comercializando en España a través de un equipo de ventas especializado, dedicado a visitar a los médicos especialistas, hospitales y farmacias. La cartera de ROVI, con 30 productos comercializados principales, está centrada en estos momentos en su producto destacado, la Bemiparina, una heparina de segunda generación de bajo peso molecular desarrollada a nivel interno. La cartera de productos de ROVI, en fase de investigación y desarrollo, se centra principalmente en la expansión de aplicaciones, indicaciones y mecanismos de acción alternativos de los productos derivados heparínicos y otros glucosaminoglicanos y en el desarrollo de nuevos sistemas de liberación controlada basados en la tecnología ISM® con el objeto de obtener nuevos productos farmacéuticos que permitan la administración periódica de fármacos sujetos a administraciones diarias en tratamientos crónicos o prolongados.

Para más información, visite www.rovi.es

2. Evolución de los negocios

El **importe neto de la cifra de negocios** aumentó un 15%, hasta alcanzar los 231,4 millones de euros en 2016, como resultado de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 14%.

Las ventas de los **productos farmacéuticos con prescripción** crecieron un 18% hasta alcanzar los 177,3 millones de euros en 2016.

Las ventas de **Bemiparina**, la heparina de bajo peso molecular (HBPM) de ROVI, tuvieron un comportamiento muy positivo en 2016, con un crecimiento del 6% hasta alcanzar los 79,7 millones de euros. Las ventas de Bemiparina en España (**Hibor**®) crecieron un 9% hasta situarse en los 54,7 millones de euros, y las ventas internacionales se incrementaron en un 1% hasta alcanzar los 24,9 millones de euros en 2016, debido principalmente al lanzamiento del producto en dos nuevos países durante el ejercicio 2016: Argentina y Filipinas.

Las ventas de **Vytorin**®, **Orvatez**® y **Absorcol**®, la primera de las cinco licencias de MSD indicada como tratamiento complementario a la dieta en pacientes con hipercolesterolemia, crecieron un 38% en 2016, hasta alcanzar los 33,5 millones de euros.

Las ventas de **Hirobriz**® **Breezhaler**® y **Ulunar**® **Breezhaler**®, ambos broncodilatadores por vía inhalatoria de Novartis dirigidos a pacientes con dificultades respiratorias debido a una enfermedad pulmonar denominada Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC), que ROVI empezó a comercializar en España en el cuarto trimestre de 2014, se incrementaron en un 64% hasta alcanzar los 12,2 millones de euros en 2016, en comparación con el año anterior.

Informe de gestión 2016

Las ventas de **Volutsa**[®], un producto de prescripción de la compañía Astellas Pharma indicado para el tratamiento de los síntomas moderados a graves de llenado y síntomas de vaciado asociados a la hiperplasia prostática benigna, que ROVI distribuye en España desde febrero de 2015, se incrementaron en 2,2 veces hasta alcanzar los 6,9 millones de euros en 2016.

Las ventas de **Medicebran**[®] y **Medikinet**[®], productos de prescripción de la compañía Medice indicados para el tratamiento del TDAH (Trastorno por Déficit de Atención e Hiperactividad) en niños y adolescentes, que ROVI distribuye en exclusiva en España desde diciembre de 2013, aumentaron un 2% en 2016, situándose en los 7,6 millones de euros.

Las ventas de **Corlenton**[®], un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardíaca crónica de la compañía Laboratorios Servier, aumentaron un 3% hasta situarse en los 13,8 millones de euros en 2016.

Las ventas de **Exxiv**[®], un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD, disminuyeron un 9% en 2016, situándose en los 5,4 millones de euros, debido principalmente a la caída del mercado de los COX-2.

Las ventas de **Thymanax**[®], un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde marzo de 2010, disminuyeron un 26% en 2016, hasta los 5,4 millones de euros.

Según la consultora QuintilesIMS, el mercado de productos innovadores en España aumentó un 4% en 2016 frente al año anterior. No obstante, las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción de ROVI aumentaron un 18% en 2016, superando al mercado en 14 puntos porcentuales.

Adicionalmente, se prevé un nuevo ajuste de 550 millones de euros en el gasto farmacéutico de 2017, según el Plan Presupuestario¹ enviado por el Gobierno de España a la Comisión Europea. Asimismo, el pronóstico de QuintilesIMS², para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero para el período 2017-2020. A pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica en España, ROVI espera seguir creciendo.

Las ventas de **agentes de contraste para diagnóstico por imagen** y otros productos hospitalarios aumentaron un 6% en 2016, hasta los 27,9 millones de euros.

Las ventas de **productos farmacéuticos sin prescripción (“OTC”) y otros** disminuyeron un 52% hasta los 3,2 millones de euros en 2016, en comparación con el año anterior. En 2016, las ventas de OTC sólo incluyen las ventas del producto EnerZona del primer trimestre, como resultado de la constitución de una *joint venture* por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal.

El **beneficio neto** alcanzó los 31,8 millones de euros en el ejercicio 2016 frente a los 17,5 millones de euros de 2015.

¹ http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/161017_plan_presupuestario.pdf

² QuintilesIMS, Market Prognosis Septiembre 2016

Informe de gestión 2016

3. Liquidez y recursos de capital

3.1 Liquidez

A 31 de diciembre de 2016, ROVI tenía una posición de tesorería bruta de 38,6 millones de euros, frente a los 28,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, y una deuda neta (activos financieros y efectivo menos deuda financiera a corto y a largo plazo) de 5,7 millones de euros, frente a los 13,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

3.2 Recursos de capital

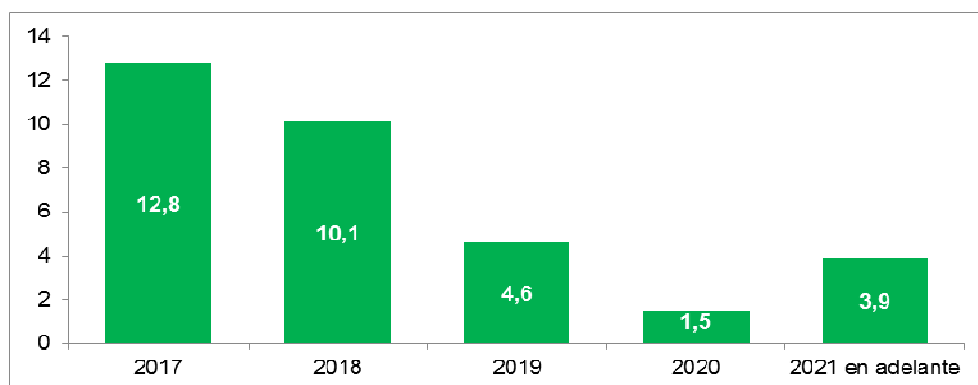
Al cierre del ejercicio 2016, la deuda total de ROVI asciende a 32,9 millones de euros (41,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). La deuda con organismos oficiales, a 0% de tipo de interés, representaba a dicha fecha el 36% del total de la deuda.

El desglose de la deuda es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	31 Diciembre 2016	31 Diciembre 2015
Préstamos de entidades de crédito	20.931	28.179
Deuda con organismos oficiales	11.968	13.598
Total	32.899	41.777

En 2015, ROVI refinanció su deuda bancaria con condiciones de financiación más ventajosas; la deuda bancaria se incrementó en 10 millones de euros con tipos de interés aplicables a la deuda viva de entre 0,70% y 1%.

Los vencimientos de la deuda a 31 de diciembre de 2016 se reflejan en el siguiente gráfico (en millones de euros):



La Sociedad no espera ningún cambio material en la estructura entre fondos propios y deuda o en el coste relativo de los recursos de capital durante el año 2017, en comparación con la del 2016.

3.3 Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

En el desarrollo corriente de la actividad empresarial, y con el objetivo de gestionar las operaciones y la financiación propias, la Sociedad ha recurrido a la realización de determinadas operaciones que no se encuentran recogidas en el balance, tales como arrendamientos operativos. El objetivo de la Sociedad es optimizar los gastos de financiación que conllevan determinadas operaciones financieras, por lo que ha optado, en determinadas ocasiones, por arrendamientos operativos en lugar de adquisición de activos. Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 920 miles de euros (2.024 al 31 de diciembre de 2015), correspondientes a vencimientos a menos de un año (1.104 miles de euros a menos de un año a 31 de diciembre de 2015).

4. Hechos operativos y financieros relevantes

4.1 Acuerdo de comercialización de Neparvis® en España

En el segundo semestre de 2016 ROVI ha firmado un acuerdo con Novartis Farmacéutica, S.A. para la comercialización en España de Neparvis® (sacubitrilo/valsartán), que corresponde a Entresto® de Novartis.

En virtud de este acuerdo de comercialización, ROVI se encargará de la promoción y distribución en el territorio español de Neparvis®, un medicamento indicado para el tratamiento de pacientes adultos con insuficiencia cardíaca crónica sintomática y fracción de eyección (la proporción de sangre que sale del corazón) reducida. Se trata de un comprimido que se toma dos veces al día con un mecanismo de acción único que reduce la carga del corazón con insuficiencia.

Los dos principios activos de Neparvis®, sacubitrilo y valsartán, actúan de distintas formas. El sacubitrilo bloquea la degradación de los péptidos natriuréticos que se producen en el organismo. Los péptidos natriuréticos hacen que el sodio y el agua pasen a la orina, reduciendo así la carga para el corazón. Los péptidos natriuréticos también reducen la tensión arterial y protegen al corazón del desarrollo de fibrosis (tejidos cicatriciales) que se produce en la insuficiencia cardíaca. El valsartán es un «antagonista de los receptores de la angiotensina II», lo que significa que bloquea la acción de una hormona denominada angiotensina II. Los efectos de la angiotensina II pueden ser perjudiciales en pacientes con insuficiencia cardíaca. Al bloquear los receptores a los que se une normalmente la angiotensina II, el valsartán interrumpe los efectos perjudiciales de esta hormona sobre el corazón y además reduce la tensión arterial al permitir que los vasos sanguíneos se ensanchen.

ROVI ha iniciado la comercialización de Neparvis® en diciembre de 2016, en régimen de co-marketing con Entresto®, durante un período de 10 años.

4.2 Acuerdo de comercialización de Mysimba® en España

En el segundo semestre de 2016 ROVI ha firmado un acuerdo con Orexigen Therapeutics Ireland Ltd. (Orexigen), una empresa biofarmacéutica enfocada en el tratamiento de la obesidad, para comercializar Mysimba® (naltrexona HCl / bupropion HCl liberación prolongada) en España.

Informe de gestión 2016

Conforme a este acuerdo de comercialización, ROVI se encargará de la distribución, de forma exclusiva, en el territorio español de Mysimba[®], un medicamento aprobado por la Agencia Europea del Medicamento para el control de peso en pacientes adultos (≥ 18 años) con un Índice de Masa Corporal (IMC) inicial de ≥ 30 kg/m² (obeso), o de ≥ 27 kg/m² a < 30 kg/m² (sobrepeso) cuando concurren una o más comorbilidades relacionadas con el peso (por ejemplo, diabetes tipo 2, dislipidemia, o hipertensión controlada).

ROVI empezará a comercializar Mysimba[®] en el primer trimestre de 2017, durante un periodo inicial de cinco años, renovable por otros cinco años, de acuerdo con los términos del acuerdo alcanzado.

4.3 Enervit Nutrition, joint venture de ROVI y Enervit, distribuirá productos nutricionales y otros productos no farmacológicos en España y Portugal

Enervit Nutrition, S.L., *joint venture* participada por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ("ROVI") y la sociedad de nacionalidad italiana Enervit, S.p.A., se ha constituido con la finalidad de la distribución y comercialización conjunta, por parte de ROVI y Enervit, S.p.A., de productos dietéticos, alimenticios y nutricionales, así como de otros productos no farmacológicos en los territorios de España y Portugal.

Enervit, S.p.A cotiza en la Bolsa de Milán y lidera el mercado de la nutrición especial en Italia para los que practican deporte y tienen interés por mantenerse en forma.

De entre los productos de Enervit, S.p.A. que Enervit Nutrition, S.L. comercializará, ROVI ya venía distribuyendo algunos, concretamente EnerZona, una gama de productos basados en los principios de la Dieta de la Zona, en virtud de un acuerdo firmado con Enervit, S.p.A. anteriormente.

Mediante esta operación, ROVI pretende desarrollar su negocio de productos nutricionales gracias a una alianza duradera, que permita a ambos miembros de la *joint venture* beneficiarse de las sinergias derivadas de sus respectivas aportaciones a la misma. En este sentido, ROVI aportará su conocimiento, presencia y amplia cartera de clientes en el mercado español así como sus derechos de licencia actuales sobre los productos EnerZona. A su vez, Enervit, S.p.A. aportará la ampliación de los derechos de licencia de los productos EnerZona, respecto a su duración, y la incorporación de nuevos productos nutricionales, de forma que se asegure la oferta extensa e innovadora que este sector demanda.

5. Investigación y desarrollo

ISM[®]

En 2016, ROVI consiguió importantes progresos en el desarrollo del primer candidato de su tecnología puntera de liberación de fármacos, ISM[®], para una liberación prolongada de risperidona, un medicamento antipsicótico de segunda generación de uso consolidado.

Informe de gestión 2016

En noviembre de 2016, los resultados del ensayo de fase I "PRISMA-1" fueron publicados en la revista médica *International Clinical Psychopharmacology*, y demostraron que Risperidona ISM[®] era segura y se toleraba bien y proporcionó una liberación prolongada de risperidona, a lo largo de un período de dosificación de cuatro semanas sin necesidad de incluir suplementación oral, alcanzando los niveles terapéuticos en plasma desde el primer día³.

Asimismo, el ensayo clínico de fase II de Risperidona ISM[®] "PRISMA-2" concluyó con éxito y los resultados finales positivos se presentaron el 13 de marzo de 2016 en el 24º Congreso Europeo de Psiquiatría⁴. El estudio PRISMA-2 es un ensayo clínico de fase II paralelo y abierto realizado en cuatro centros estadounidenses. El principal objetivo de este ensayo ha sido evaluar la seguridad y el perfil farmacocinético de múltiples dosis intramusculares de Risperidona ISM[®] en 67 pacientes con esquizofrenia estable. El estudio PRISMA-2 también demostró que Risperidona ISM[®] alcanza los niveles terapéuticos en plasma desde las primeras horas después de la administración del fármaco, sin necesidad de incluir suplementación con risperidona oral, y proporcionó una liberación prolongada, a lo largo del período de dosificación de cuatro semanas, con múltiples inyecciones intramusculares, independientemente de la zona en la que se inyectara (glúteo o deltoides).

La *US Food and Drug Administration* (FDA) y la *European Medicines Agency* (EMA) han revisado los resultados del PRISMA-2, junto con los datos de estudios anteriores, y la propuesta del programa de fase III, y, a continuación, los han comentado en una *reunión de finalización de la fase II*, en el caso de la FDA, y en una *reunión de asesoramiento científico*, en el caso de la EMA. Además, la FDA ha realizado una valoración más profunda del protocolo del estudio para el ensayo de fase III "PRISMA 3", a través de una *Evaluación Especial de Protocolo*. Posteriormente, en diciembre de 2016 se iniciaron las solicitudes de aprobación del ensayo clínico. Se prevé que el reclutamiento de pacientes del ensayo clínico "PRISMA 3" para la aprobación de Risperidona ISM[®] en Estados Unidos y Europa comience en el segundo trimestre de 2017.

Por otra parte, en octubre de 2016, ROVI solicitó a la FDA una reunión preliminar para un nuevo medicamento en investigación (pre-IND) con el objetivo de obtener asesoramiento sobre el desarrollo clínico de Letrozol ISM[®]. Después, la compañía presentará una solicitud de nuevo medicamento en investigación (IND) con la finalidad de iniciar el primer ensayo clínico de fase I. Letrozol ISM[®] es un inhibidor de la aromatasa inyectable de acción prolongada para el tratamiento del cáncer de mama hormono-dependiente.

Biosimilar de enoxaparina

Con respecto al proceso de evaluación en Europa para la obtención de la autorización de comercialización por parte de ROVI de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina, está avanzando según el calendario previsto.

6. Dividendos

El Consejo de Administración de ROVI propondrá, para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, el pago de un dividendo de 0,1830 euros por acción en aplicación del resultado de 2016. Esta propuesta de dividendo supondría un incremento del 32% respecto al dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2015 (0,1390 euros por acción) e implicaría el reparto de, aproximadamente, el 35% del beneficio neto consolidado del año 2016.

³ Laudó J, et al. Phase I, open-label, randomized, parallel study to evaluate the pharmacokinetics, safety, and tolerability of one intramuscular injection of risperidone ISM at different dose strengths in patients with schizophrenia or schizoaffective disorder (PRISMA-1). *Int Clin Psychopharmacol*. 2016;31(6):323-31.

⁴ Pharmacokinetics, Safety, and Tolerability of Four 28 Days Cycle Intramuscular Injections for Risperidone-ISM 75 Mg in Patients with Schizophrenia: A Phase-2 Randomized Study (PRISMA-2). 24th European Congress of Psychiatry, March 13, 2016, Madrid (Spain) [<http://epa-abstracts-2016.elsevier.cc/#289/z>]

Informe de gestión 2016

La Junta General de Accionistas de ROVI, en su reunión celebrada el 31 de mayo de 2016, acordó el pago a los accionistas de un dividendo de 0,1390 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2015. Este dividendo se distribuyó en julio de 2016.

7. Adquisición de inmovilizado

ROVI ha invertido 10,3 millones de euros en inmovilizado en el ejercicio 2016, comparado con los 8,2 millones de euros del año anterior. De la inversión realizada hay que destacar lo siguiente:

- En el inmovilizado material, gran parte de las altas están relacionadas con la adquisición de los activos relacionados con la planta para el desarrollo del proyecto ISM®;
- Durante el ejercicio 2016 se han registrado altas de inmovilizado intangible relativas, principalmente, a la adquisición de los derechos de comercialización en España de Neparvis®, medicamento indicado para el tratamiento en adultos de la insuficiencia cardiaca crónica.

8. Operaciones con acciones propias

A lo largo del ejercicio 2016 ROVI ha adquirido un total de 74.313 acciones propias (491.756 durante el 2015), habiendo desembolsado por ellas un importe de 987 miles de euros (6.546 miles de euros en el ejercicio 2015). Asimismo, se han vuelto a vender un total de 32.903 acciones propias (116.320 durante el 2015) por un importe de 446 miles de euros (1.398 miles de euros en 2015). Dichas acciones habían sido adquiridas por un coste medio ponderado de 398 miles de euros (1.247 miles de euros en 2015), originando un beneficio en la venta de 48 miles de euros (151 miles de euros en 2015) que se ha llevado a reservas. A 31 de diciembre de 2016 existen en autocartera 717.546 acciones propias (676.136 a 31 de diciembre de 2015).

9. Personal

El número medio de empleados durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 415, frente a los 437 del ejercicio 2015.

10. Perspectivas para el 2017

ROVI prevé que la tasa de crecimiento de sus ingresos operativos para el año 2017 se sitúe entre la banda baja y la banda media de la primera decena (es decir, la decena entre 0 y 10%), a pesar de (i) un nuevo ajuste de 550 millones de euros en el gasto farmacéutico previsto para el próximo año, según el Plan Presupuestario⁵ enviado por el Gobierno de España a la Comisión Europea y (ii) el pronóstico de QuintilesIMS⁶, para el gasto en medicamentos en España, que apunta a una tasa de crecimiento cero para el período 2017-2020.

⁵ http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/161017_plan_presupuestario.pdf

⁶ QuintilesHealth, Market Prognosis Septiembre 2016

ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, los últimos acuerdos de licencias de distribución (Neparvis®, Volutsa®, Orvatez®, Ulunar® y Mysimba®), la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente así como las nuevas licencias de distribución de productos.

11. Gestión del riesgo

11.1 Riesgos operativos

Los principales factores de riesgo a los que la Sociedad considera que está expuesto respecto al cumplimiento de sus objetivos de negocio son los siguientes:

- Cambios en la normativa reguladora del mercado dirigidos a la contención del gasto farmacéutico (control de precios, precios de referencia, potenciación de genéricos, copago, plataformas de compras);
- Finalización de la relación contractual con clientes que representen una parte significativa de sus ventas o renovación en términos menos favorables a los actuales;
- Variaciones en las condiciones de suministro de materias primas y otros materiales de acondicionamiento necesarios para la fabricación de sus productos;
- Morosidad a corto plazo en el pago de las Administraciones Públicas; y
- Riesgo fiscal inherente a la actividad de compañías del tamaño y complejidad de la Sociedad.

ROVI mantiene una actitud de vigilancia y alerta permanente ante los riesgos que puedan afectar negativamente a sus actividades de negocio, aplicando los principios y mecanismos adecuados para su gestión y desarrollando continuamente planes de contingencia que puedan amortiguar o compensar su impacto. Entre ellos, destacamos que la Sociedad (i) persevera cada año en un plan de ahorro interno que se ha centrado principalmente en la mejora de la eficiencia de sus procesos operativos internos y externos; (ii) trabaja intensamente en el mantenimiento de una cartera amplia y diversificada de productos y clientes; (iii) prosigue con su objetivo de apertura constante de nuevos mercados gracias a su proyecto de expansión internacional; (iv) la Sociedad lleva un riguroso control del crédito y realiza una efectiva gestión de tesorería que le asegura la generación y mantenimiento de circulante suficiente para poder efectuar las operaciones del día a día; y (v) la Sociedad cuenta con un sistema de control de riesgos en materia fiscal exhaustivo y con asesores fiscales externos que revisan la preparación y presentación de los diferentes impuestos así como la toma de decisiones en materia fiscal por parte de la Sociedad.

11.2 Riesgos financieros

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.

Informe de gestión 2016

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.

d) Riesgo de precio de materias primas: la Sociedad está expuesta a variaciones en las condiciones de suministro de materias primas y otros materiales de acondicionamiento necesarios para la fabricación de sus productos.

- *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 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 demorado considerablemente los pagos de los suministros farmacéuticos con el consiguiente menoscabo que conlleva para las empresas del sector. 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.

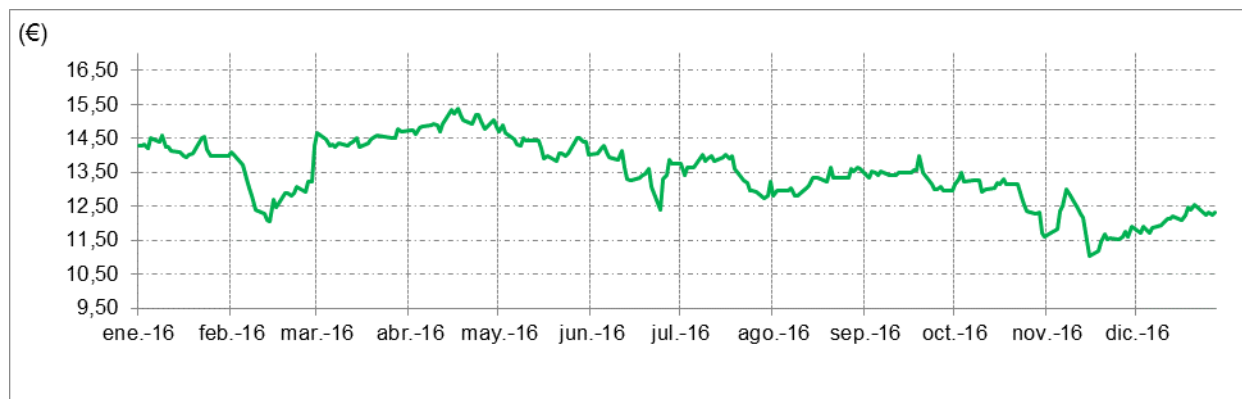
12. Cotización bursátil

El 5 de diciembre de 2007 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. realizó una Oferta Pública de Venta ("OPV") 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 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. El precio de salida de la operación se situó en 9,60 euros por acción.

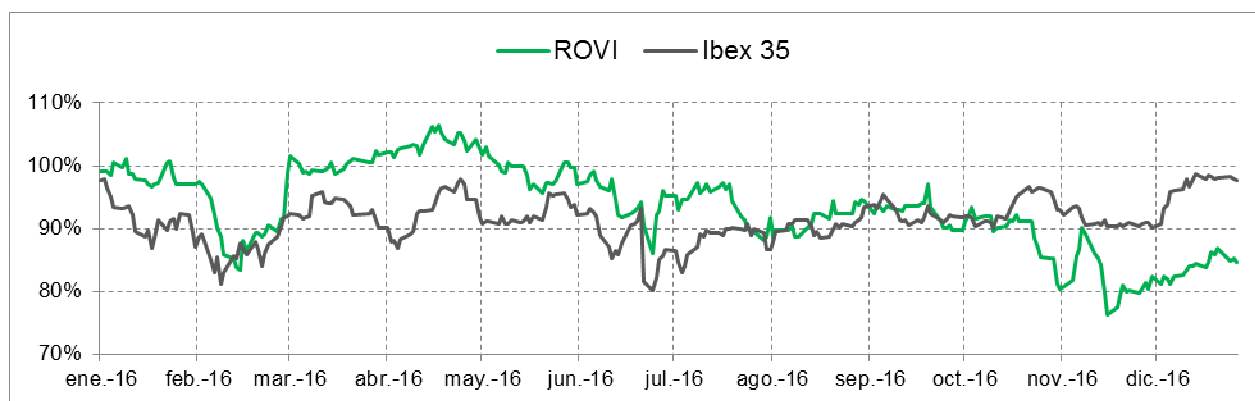
LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Informe de gestión 2016

En el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización de ROVI durante el ejercicio 2016:



En el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización de ROVI comparada con el IBEX 35 en el ejercicio 2016:



13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

En el Anexo 1 se incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo realizado por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. para el ejercicio 2016.

14. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2016.

ANEXO 1

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO 2016

(ver <http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-28041283>)

Las Cuentas Anuales Individuales de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (“**Rovi**” o la “**Sociedad**”) (compuestas por el balance, 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 de la Sociedad (que incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 y que preceden a este documento, han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 15 de febrero de 2017, y sus componentes firman a continuación conforme a lo indicado en el artículo 253 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y en el artículo 37 del Código de Comercio:

Madrid, 15 de febrero de 2017

D. Juan López-Belmonte López
Presidente

D. Juan López-Belmonte Encina
Consejero Delegado

D. Iván López-Belmonte Encina
Vicepresidente 1º

D. Javier López-Belmonte Encina
Vicepresidente 2º

D. Enrique Castellón Leal
Consejero Coordinador

D. Miguel Corsini Freese
Vocal

D. José Fernando de Almansa
Moreno-Barreda
Vocal

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2016 e informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes, 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 2016. 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 la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael García Anguita

15 de febrero de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2017 01/17/00044
Año N° 96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas e
Informe de gestión consolidado
al 31 de diciembre de 2016

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LABORATORIOS FARMACÉUTICOS
ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de euros)**

	Nota	A 31 de diciembre de	
		2016	2015
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	82.822	81.803
Activos intangibles	7	24.872	18.881
Inversión en negocio conjunto	10	2.571	-
Activos por impuestos diferidos	19	10.252	8.871
Activos financieros disponibles para la venta	9 y 11	70	70
Cuentas financieras a cobrar	9 y 13	189	139
		120.776	109.764
Activos corrientes			
Existencias	12	67.386	63.859
Clientes y otras cuentas a cobrar	9 y 13	53.842	57.028
Activos por impuesto corriente	27	4.466	3.945
Efectivo y equivalentes al efectivo	9 y 14	41.378	29.251
		167.072	154.083
Total activo		287.848	263.847

Las Notas 1 a 34 y el Anexo 1 adjunto 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 2016**

**BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de euros)**

	Nota	A 31 de diciembre de	
		2016	2015
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	15	3.000	3.000
Reserva legal	16	600	600
Acciones propias	16	(8.701)	(8.112)
Resultados de ejercicios anteriores y reservas voluntarias	16	162.421	149.490
Resultado del periodo	16	26.089	19.809
Reserva por activos disponibles para la venta	16	(3)	(2)
Total patrimonio neto		183.406	164.785
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Deuda financiera	18	20.828	32.631
Pasivos por impuestos diferidos	19	1.640	1.344
Ingresos diferidos	20	5.532	5.861
		28.000	39.836
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	17	59.852	45.742
Deuda financiera	18	12.966	10.147
Ingresos diferidos	20	746	840
Provisiones para otros pasivos y gastos	21	2.878	2.497
		76.442	59.226
Total pasivo		104.442	99.062
Total patrimonio neto y pasivo		287.848	263.847

Las Notas 1 a 34 y el Anexo 1 adjunto 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 2016**

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de euros)**

	Nota	A 31 de diciembre de	
		2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios	5 y 22	265.166	246.009
Coste de ventas		(112.024)	(97.075)
Gastos de personal	23	(60.465)	(61.769)
Otros gastos de explotación	24	(58.916)	(56.361)
Amortizaciones	6 y 7	(11.023)	(9.975)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		1.565	1.013
Otros ingresos	10	3.997	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		28.300	21.842
Ingresos financieros		426	837
Gastos financieros		(915)	(1.781)
RESULTADO FINANCIERO	26	(489)	(944)
Participación en el resultado de negocios conjuntos	10	71	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		27.882	20.898
Impuesto sobre beneficios	27	(1.793)	(1.089)
RESULTADO DEL EJERCICIO		26.089	19.809
Ganancias por acción (básicas y diluidas) atribuibles a los accionistas de la Sociedad (en euros):			
- Básicas y diluidas	28	0,53	0,40

Las Notas 1 a 34 y el Anexo 1 adjunto 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 2016**

**ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
(En miles de euros)**

	Nota	A 31 de diciembre de	
		2016	2015
Resultado del ejercicio		26.089	19.809
Partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado		(1)	-
+ Cambios en el valor de activos financieros disponibles para la venta	11	(1)	-
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos		(1)	-
Resultado global total del ejercicio		26.088	19.809

Las Notas 1 a 34 y el Anexo 1 adjunto 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 2016**

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

	Capital social (Nota 15)	Reserva legal (Nota 16)	Acciones propias (Nota 16)	Resultados de ejercicios anteriores y reservas voluntarias (Nota 16)	Resultado del ejercicio (Nota 16)	Reserva por activos disponibles para la venta (Nota 16)	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo a 1 de enero de 2015	3.000	600	(2.813)	133.569	24.116	(2)	158.470
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	19.809	-	19.809
Traspaso del resultado de 2014	-	-	-	15.666	(15.666)	-	-
Dividendos 2014 (Nota 16 e)	-	-	-	-	(8.450)	-	(8.450)
Adquisición de acciones propias (Nota 16 d)	-	-	(6.546)	-	-	-	(6.546)
Reemisión de acciones propias (Nota 16 d)	-	-	1.247	151	-	-	1.398
Dividendos acciones propias (Nota 16 c)	-	-	-	104	-	-	104
Saldo a 31 de diciembre de 2015	3.000	600	(8.112)	149.490	19.809	(2)	164.785
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	26.089	(1)	26.088
Traspaso del resultado de 2015	-	-	-	12.859	(12.859)	-	-
Dividendos 2015 (Nota 16 e)	-	-	-	-	(6.950)	-	(6.950)
Adquisición de acciones propias (Nota 16 d)	-	-	(987)	-	-	-	(987)
Reemisión de acciones propias (Nota 16 d)	-	-	398	48	-	-	446
Dividendos acciones propias (Nota 16 c)	-	-	-	97	-	-	97
Otros movimientos	-	-	-	(73)	-	-	(73)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	3.000	600	(8.701)	162.421	26.089	(3)	183.406

Las Notas 1 a 34 y el Anexo 1 adjunto 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 2016

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (En miles de euros)

	Nota	A 31 de diciembre de	
		2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de explotación			
Beneficios antes de impuestos		27.882	20.898
Ajustes de partidas que no implican movimientos de tesorería:			
Amortizaciones	6 y 7	11.023	9.975
Ingresos por intereses	26	(426)	(837)
Correcciones valorativas por deterioro		1.864	(2.013)
Gastos por intereses	26	915	1.781
Variación neta de provisiones		381	470
Subvención de inmovilizado no financiero e ingresos por licencias de distribución		(1.847)	(638)
Resultado por constitución de negocio conjunto	10	(4.068)	-
Cambios en capital circulante:			
Clientes y otras cuentas a cobrar		4.131	6.508
Existencias		(4.940)	5.041
Proveedores y otras cuentas a pagar		13.505	(9.276)
Otros cobros y pagos:			
Cobros por licencias de distribución	20	505	110
Pago por intereses		-	(645)
Flujo de efectivo por impuestos		(3.399)	(1.982)
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en las actividades de explotación		45.526	29.392
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de activos intangibles	7	(8.396)	(3.657)
Adquisición de inmovilizado material	6	(9.680)	(16.244)
Venta de inmovilizado material	6	43	41
Contratación de depósitos bancarios a corto plazo	9	-	(170)
Inversión en negocio conjunto	10	(3)	-
Venta de participaciones de negocio conjunto	10	1.000	-
Intereses cobrados		738	776
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de inversión		(16.298)	(19.254)
Flujo de efectivo por actividades de financiación			
Pago de deuda financiera		(10.274)	(5.671)
Deuda financiera recibida	18	797	11.607
Intereses pagados		(230)	-
Compra de acciones propias	16 d)	(987)	(6.546)
Reemisión de acciones propias	16 d)	446	1.398
Dividendos pagados	16 c)	(6.853)	(8.346)
Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiación		(17.101)	(7.558)
Variación neta de efectivo y equivalentes		12.127	2.580
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	9 y 14	29.251	26.671
Efectivo y equivalentes al final del periodo	9 y 14	41.378	29.251

Las Notas 1 a 34 y el Anexo 1 adjunto son parte integrante de estas Cuentas anuales consolidadas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

1. Información general

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (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 y fiscal 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.

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. es la cabecera de un grupo empresarial farmacéutico (en adelante “ROVI”, “Grupo Rovi” o “Grupo”) dedicado a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. El principal producto del Grupo es la Bemiparina, heparina de bajo peso molecular, la cual se comercializa en diferentes países.

En diciembre de 2015 la sociedad Norbel Inversiones, S.L. pasó a poseer el 69,64% de las acciones de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. como consecuencia del proceso de escisión total de Inversiones Clidia, S.L. que, a 31 de diciembre de 2014 poseía el 69,64% de las acciones de la Sociedad (Nota 15). Norbel Inversiones, S.L., con domicilio social en la calle Julián Camarillo, 35, Madrid, presenta cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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 15 de febrero de 2017 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.

Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2016 se ha constituido la sociedad Rovi GmbH, domiciliada en Ruhlandstr. 5, Bad Tölz (Alemania) y participada al 100% por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. Esta sociedad no ha tenido actividad durante el ejercicio y sus activos no eran significativos a 31 de diciembre de 2016.

También en el ejercicio 2016, en enero, ha sido creada la sociedad Enervit Nutrition, S.L, con un capital social inicial de 3 miles de euros y participada inicialmente al 100% por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. En el mes de marzo de 2016, tras una serie de operaciones societarias, Enervit Nutrition, S.L., ha pasado a ser un negocio conjunto participado al 51% por ROVI y al 49% por Enervit, S.r.L. (Nota 10).

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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

2.1. Bases de presentación

Las presentes Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 (y las del ejercicio 2015 presentadas a efectos comparativos) se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones CINIIF 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.

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

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 Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes

a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2016

En el ejercicio 2016 las siguientes normas y modificaciones a normas ya existentes han sido adoptadas por la Unión Europea, con entrada en vigor el 1 de enero de 2016, y han sido aplicadas por ROVI, o su aplicación puede afectar al Grupo en el futuro:

- NIC 1 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar". Las modificaciones a la NIC 1 animan a las empresas a aplicar el juicio profesional en la determinación de qué información revelar en los estados financieros. Las modificaciones hechas aclaran que la materialidad aplica al conjunto de estados financieros y que la inclusión de información inmaterial puede impedir la utilidad de la información financiera. Además, las modificaciones clarifican que las entidades deberían usar el juicio profesional al determinar dónde y en qué orden se presenta la información en los estados financieros. Esta modificación ha sido tomada en cuenta a la hora de realizar los presentes estados financieros.
- Proyecto de mejoras, Ciclo 2012 – 2014. Las modificaciones afectan a NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016. Las principales modificaciones se refieren a:
 - NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas". Cambios en los métodos de enajenación que serán tenidos en cuenta por ROVI si se produjera alguna de estas situaciones.
 - NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar". Implicación continuada en contratos de administración.
 - NIC 19, "Retribuciones a los empleados": Determinación del tipo de descuento en las obligaciones por retribuciones post-empleo. Sin impacto para ROVI.
 - NIC 34, "Información financiera intermedia". La información financiera intermedia publicada por el Grupo se desglosará en la forma indicada por esta mejora.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

- NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de amortización". Esta modificación aclara que no es adecuado emplear métodos basados en ingresos ordinarios para calcular la depreciación de un activo porque los ingresos ordinarios generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. Esta modificación no tiene impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.
- NIIF 11 (Modificación) "Contabilización de las adquisiciones de participaciones en las operaciones conjuntas". Exige aplicar los principios de contabilización de una combinación de negocios a un inversor que adquiere una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Específicamente, tendrá que valorar los activos y pasivos identificables a valor razonable; reconocer como gasto los costes relacionados con la adquisición; reconocer el impuesto diferido; y reconocer el residual como fondo de comercio. Todos los demás principios de la contabilización de una combinación de negocios aplican, a menos que entren en conflicto con la NIIF 11. Esta modificación se aplicará prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, si bien se permite su aplicación anticipada. No se espera que la nueva modificación tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2016

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2017. ROVI considera que las siguientes podrían ser de aplicación para el Grupo, si bien no han sido adoptadas con anticipación:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros". Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. El Grupo no ha optado por la adopción anticipada que permite la norma. No se espera que la aplicación de esta nueva norma tenga un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.
- NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes". En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. Siguiendo lo establecido en la norma, el Grupo ha valorado cualitativamente los posibles impactos derivados de su entrada en vigor. De las diferentes categorías definidas en la Guía de Aplicación (Apéndice B) de la norma, ROVI considera que las siguientes podrían ser de aplicación en el Grupo:
 - Venta con derecho a devolución. La NIIF 15 establece que una entidad que concede el derecho a devolver el producto deberá reconocer los ingresos por importe igual a la contraprestación a la que se espera tener derecho, así como un pasivo por reembolso y un activo por el derecho a recuperar los productos. Según se explica en las notas 2.20.a) y 4.2, el Grupo reconoce sus ingresos netos de las devoluciones estimadas a la fecha de la venta, al tiempo que se reconoce un pasivo por reembolso. El Grupo no reconoce un activo por el derecho de los bienes a recuperar debido a que, según la experiencia y al tipo de producto comercializado, los materiales devueltos no podrán ser reincorporados al inventario del Grupo.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

- Concesión de licencias. El Grupo difiere en el tiempo, en función de la duración del contrato, los ingresos por la concesión de licencias de distribución de productos, según se explica en la Nota 2.20.e. Este diferimiento es acorde a lo establecido por la NIIF 15 para este tipo de ingresos ordinarios.
- Acuerdos de facturación con entrega diferida. En ocasiones el Grupo factura a determinados clientes terceros pero conserva en sus almacenes la posesión física del producto facturado. En ninguno de estos casos el Grupo mantiene el control del producto por lo que el ingreso queda registrado en el momento de la facturación, al igual que establece la NIIF 15.
- Existencia de componente de financiación significativo. El Grupo vende sus productos, entre otros, a clientes de las Administraciones Públicas cuyo periodo medio de cobro, en base a la experiencia, supera, en ocasiones, los doce meses. En la actualidad ROVI repercute a los clientes Administraciones Públicas los posibles intereses si el cobro no se realiza en plazo. Por lo tanto, el beneficio de financiación al cliente que la NIIF 15 obliga a valorar y reconocer se ve compensado con las reclamaciones de intereses que viene realizando ROVI.

En la actualidad ROVI está en proceso de análisis del impacto cuantitativo que tendrá en el Grupo la entrada en vigor de esta norma.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea. ROVI considera que las siguientes podrían ser de aplicación para el Grupo:

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos". Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio". El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un "negocio". Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. En el caso de que se produzca una venta o aportación de estas características, la norma será aplicada por ROVI.
- NIIF 16 "Arrendamientos". Según esta norma, que deroga la NIC 17 "Arrendamientos", a la hora de contabilizar los contratos de arrendamiento será necesario, como regla general, reflejar los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. Esta norma será aplicable a ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Su entrada en vigor tendrá efecto en los estados financieros del Grupo al tener que ser reconocidos los diferentes contratos de arrendamiento.
- NIC 7 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar". Una entidad está obligada a revelar información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios que surgen de:
 1. Flujos de efectivo, tales como disposiciones y reembolsos de préstamos; y
 2. Cambios no monetarios, tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Estas modificaciones serán efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017 y serán aplicadas por el Grupo en la presentación en la información financiera presentada a partir de dicha fecha.

- NIC 12 (Modificación) “Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas”. Las modificaciones a la NIC 12 aclaran los requisitos para reconocer activos por impuesto diferido sobre pérdidas no realizadas. Las modificaciones clarifican, entre otros, el tratamiento contable del impuesto diferido cuando un activo se valora a valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base fiscal del activo. También aclara otros aspectos de la contabilización de los activos por impuesto diferido. Estas modificaciones serán efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017 y serán aplicadas por el Grupo a partir de dicha fecha.
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016. Las modificaciones afectan a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018 en el caso de las modificaciones a las NIIF 1 y NIC 28 y 1 de enero de 2017 para las correspondientes a la NIIF 12, todas ellas sujetas a su adopción por la UE. Las principales modificaciones que pueden aplicar al Grupo se refieren a:
 - NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”. Aclaración sobre el alcance de la Norma.
 - NIC 28, “Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos”. Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.

2.3. Principios de consolidación

(a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. 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 las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan. Cuando ha sido necesario se han ajustado los importes presentados por las dependientes para adecuarlos a las políticas contables del Grupo.

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) Acuerdos conjuntos

El grupo tiene aplicada la NIIF 11 a todos los acuerdos conjuntos. Las inversiones en acuerdos conjuntos bajo NIIF 11 se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. El Grupo ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y ha determinado que sean negocios conjuntos. Los negocios conjuntos se contabilizan usando el método de la participación.

Bajo el método de la participación, los intereses en negocios conjuntos se reconocen inicialmente a su coste y se ajusta a partir de entonces para reconocer la participación del Grupo en los beneficios y pérdidas posteriores a la adquisición y movimientos en otro resultado global. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas en un negocio conjunto iguala o supera sus intereses en negocios conjuntos (lo que incluye cualquier interés a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en los negocios conjuntos), el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o hecho pagos en nombre de los negocios conjuntos.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos se eliminan en la medida de la participación del Grupo en los negocios conjuntos. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de los negocios conjuntos se han modificado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

2.4. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Comité de Dirección encargado de la toma de decisiones estratégicas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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 del Grupo.

(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 o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. 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, excepto si se difieren en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas. Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de «Ingresos o gastos financieros». El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como «Otras ganancias / (pérdidas) netas».

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

2.6. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y, en su caso, menos las 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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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 - 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.

2.7. Activos intangibles

(a) Patentes y propiedad industrial. Marcas comerciales y licencias

Tanto las patentes y propiedad industrial como las marcas comerciales y licencias adquiridas a terceros se presentan a coste histórico. En general, tienen una vida útil definida y se valoran a coste menos amortización acumulada. La amortización de aquéllos con vida útil definida se calcula por el método lineal para asignar el coste de estos activos durante su vida útil, estimada entre 10 y 15 años. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Existen marcas comerciales y licencias con vida útil indefinida, los cuáles se someten anualmente a pruebas para comprobar si ha habido pérdidas por deterioro de valor. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su valor recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de entrada de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Las pérdidas por deterioro de valor previas de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para su posible reversión en cada fecha en la que se presenta información financiera.

Los activos intangibles en curso se contabilizan a coste menos provisión por deterioro, si fuera aplicable.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

(b) Aplicaciones informáticas

Los costes asociados con el mantenimiento de aplicaciones informáticas se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- 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;
- La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Se puede 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
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costes directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los aplicaciones informáticas incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Las aplicaciones informáticas tienen una vida útil de 4 a 10 años.

(c) 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 intangible 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.

El Grupo considera que su proyecto de desarrollo de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina, cumple todos los requisitos mencionados desde el último trimestre de 2014, momento en el que presentó ante las autoridades sanitarias europeas la solicitud para la obtención de la comercialización en Europa de este biosimilar. Por lo tanto, desde ese momento, todos los gastos incurridos en este proyecto están siendo activados. Estos activos tienen una vida útil de 20 años.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

2.8. Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

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

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o los activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para 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 del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de entrada de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Las pérdidas por deterioro de valor previas de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para su posible reversión en cada fecha en la que se presenta información financiera.

2.10. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas a cobrar y disponibles para la venta. 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 el epígrafe "clientes y otras cuentas a cobrar" y "cuentas financieras a cobrar".

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

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 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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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".

En algunas ocasiones el Grupo cede a entidades financieras, mediante el pago en efectivo, su obligación de devolución a los organismos oficiales de los anticipos reembolsables recibidos. El importe pagado se reconoce como un activo financiero, que devenga intereses al tipo de interés efectivo calculado en la fecha del contrato con la entidad financiera, hasta que el correspondiente organismo oficial reconoce que la institución financiera ha asumido la deuda, liberando de ella al Grupo. En ese momento el Grupo da de baja el correspondiente pasivo por el anticipo reembolsable y el referido activo financiero, reconociendo en resultados la diferencia que surja.

(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.

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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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.

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.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

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 asociadas a los anticipos reembolsables se reconocen cuando dichos anticipos son concedidos al Grupo.

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 en el momento del cobro, contabilizándose posteriormente a coste amortizado. 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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

2.15. Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.16. Deuda financiera

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras 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.

Las deudas financieras 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.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

2.17. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera el Grupo y en los que generan bases positivas imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo 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.

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 serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

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 externo 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.

Para los planes de aportaciones definidas, el Grupo paga aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma pública o privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. Las prestaciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que se disponga de una devolución de efectivo o una reducción de los pagos futuros.

(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 en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando el Grupo ya no puede retirar la oferta de dichas indemnizaciones; o (b) cuando la entidad reconozca los costes de una reestructuración en el ámbito de la NIC 37 y ello suponga el pago de indemnizaciones por cese. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. 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

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

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;

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

- 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, prestación de servicios y otros ingresos 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 lo 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 a 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 Grupo. 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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

(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

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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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 en el momento en el que se realiza la venta. Al cierre del ejercicio se registra una provisión por la estimación de tasa pendiente de pago por las ventas realizadas y por la posible regularización de la tasa por las ventas reales del ejercicio.

Durante el ejercicio 2010 el gobierno aprobó una reducción del gasto farmacéutico de 2.800 millones de euros a través de la introducción de dos paquetes de medidas. El primero fue aprobado en marzo de 2010 y estaba enfocado a los productos genéricos. En relación con estos productos, que son aquellos que han perdido sus patentes, la reducción fue del 25% de media sobre el precio de venta a laboratorios. El segundo paquete fue aprobado en mayo de 2010 y estaba dirigido a los productos farmacéuticos con patente. A estos productos se les aplica un descuento del 7,5% sobre el precio de venta al público. El impacto de las medidas de marzo ha sido mínimo para ROVI ya que la mayoría de sus productos se encuentran bajo patente. Sin embargo, el impacto de las medidas de mayo ha sido significativo, afectando principalmente al área de especialidades farmacéuticas. El Grupo registra los importes relativos a estas medidas como menor cifra de negocio.

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. La Comisión de Auditoría analiza las 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.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es muy reducido ya que: (i) prácticamente la totalidad de los activos y pasivos del Grupo están denominados en euros; (ii) gran parte de las transacciones con contrapartes extranjeras son realizadas en euros; y (iii) en ocasiones, las transacciones de importe significativo en moneda distinta de euro quedan cubiertas mediante contratos de seguro de cambio.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 no existen activos ni pasivos financieros en moneda distinta del euro.

(ii) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, 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.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 un cambio en la cotización de los títulos de capital no habría tenido efecto significativo en el balance del Grupo.

(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 la deuda financiera bancaria a largo plazo obtenidos a tipos variables. La política del grupo consiste en intentar mantener gran parte de su deuda financiera con organismos oficiales, mediante la obtención de anticipos reembolsables que no están sujetos a riesgo por tipo de interés, y en el caso de la deuda bancaria, en obtener los flujos de efectivo no sólo a tipos variables sino también a tipos fijos, de forma que se minimice el impacto del riesgo de tipo de interés.

Si al 31 de diciembre de 2016 los tipos de interés de la deuda financiera a tipos variables hubieran sido 1% superiores o inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del ejercicio habría sido 49 miles de euros inferior o superior como consecuencia de la diferencia en gasto por intereses de los préstamos a tipo variable (107 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

(b) Riesgo de crédito

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

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 en que no exista duda sobre la solvencia financiera del cliente se opta por no establecer límites de crédito.

A 31 de diciembre de 2016 la mayor inversión en activos financieros, sin tener en cuenta clientes, está relacionada con la entidad BBVA, 17.891 miles de euros (17.418 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 en el Banco Santander). En el epígrafe de clientes y otras cuentas a cobrar, una parte significativa es a cobrar a organismos oficiales que por su naturaleza y por la información disponible hasta la actualidad, la Dirección considera que no tienen riesgo de crédito (Nota 13).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

(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. A 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía contratada una póliza de crédito con la entidad BBVA de 10.000 miles de euros, a un tipo de interés de Euribor a 3 meses más 0,75%. Al cierre de dicho ejercicio ROVI no tenía saldos dispuestos en esta póliza. Esta póliza ha sido cancelada durante el ejercicio 2016.

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 deuda financiera y proveedores y otras cuentas a pagar.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2016				
Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	10.140	11.004	-	-
Deudas con organismos oficiales (Nota 18)	2.975	5.016	4.613	2.009
Proveedores (Nota 17)	50.221	-	-	-
Otras cuentas a pagar (Nota 17)	9.631	-	-	-
	72.967	16.020	4.613	2.009
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2015				
Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	7.470	18.171	2.970	-
Deudas con organismos oficiales (Nota 18)	2.900	6.030	5.109	2.745
Proveedores (Nota 17)	36.982	-	-	-
Otras cuentas a pagar (Nota 17)	8.760	-	-	-
	56.112	24.201	8.079	2.745

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 de organismos oficiales, que no generan pagos 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 la deuda financiera, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El patrimonio neto es el que se muestra en el correspondiente epígrafe del balance, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Memoria consolidada
 (Expresada en miles de euros)

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	2016	2015
Deuda financiera (Nota 18)	33.794	42.778
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 14)	(41.378)	(29.251)
Menos: Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(70)	(70)
Menos: Depósitos (Notas 9 y 13)	(1.359)	(1.389)
Deuda/(Caja) neta	(9.013)	12.068
Patrimonio neto	183.406	164.785
Índice de apalancamiento	-4,91%	7,32%

Adicionalmente la deuda/caja neta del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 ha sido la siguiente:

	2016	2015
Deuda financiera (Nota 18)	33.794	42.778
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 14)	(41.378)	(29.251)
Menos: Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(70)	(70)
Menos: Depósitos (Notas 9 y 13)	(1.359)	(1.389)
Deuda/(Caja) neta	(9.013)	12.068

3.3. Estimación del valor razonable

Las valoraciones a mercado de instrumentos financieros se clasifican en:

- Nivel 1. Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.
- Nivel 2. Inputs observables para el instrumento, ya sea directamente (precios) o indirectamente (basados en precios).
- Nivel 3. Inputs que no están basados en datos observables en el mercado.

Las valoraciones a mercado de los activos financieros del Grupo registrados a valor razonable, que corresponden en su totalidad como disponibles para la venta (Nota 11), se clasifican en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los activos 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 del 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 (Nota 18). La valoración a mercado de los anticipos reembolsables sin tipo de interés se clasifica en el Nivel 2.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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 2016 y 2015 de aproximadamente 1.723 y 1.599 miles de euros, respectivamente.

Activos por impuestos diferidos

El Grupo reconoce aquellos activos por impuestos diferidos y créditos fiscales cuya materialización en futuros menores pagos por impuesto sobre beneficios es probable.

Al objeto de determinar la cuantía máxima reconocible por el Grupo en su conjunto en relación con el efecto impositivo futuro de estas partidas, la Dirección del Grupo considera únicamente los resultados futuros estimados de aquellas dependientes para las que ya existe una senda clara de beneficios y para las que pueden realizarse estimaciones lo suficientemente fiables.

4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Reconocimiento de ingresos

El Grupo se ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante 2016 y 2015 a su valor nominal y, en su caso, ha procedido a la reclamación de intereses de demora a las administraciones públicas. 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 no variarían de forma significativa.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

5. Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos del Grupo han sido determinados teniendo en cuenta la información utilizada por el Comité de Dirección para la toma de decisiones. Esta información se divide según haya sido generada por las actividades de fabricación o las de comercialización, independientemente del área geográfica donde se desarrollen. Por lo tanto, la identificación de los segmentos no corresponde tanto a una distribución geográfica del negocio como a un tipo de actividad diferenciada.

De esta forma, el segmento denominado “fabricación” obtiene sus ingresos de contratos de prestación de servicios que consisten en la finalización del proceso productivo de productos farmacéuticos para entidades externas y de la fabricación de productos para su posterior comercialización por otras empresas del Grupo, mientras que el segmento “comercialización” tiene como actividad principal la compra y posterior venta de productos farmacéuticos.

Dentro del apartado “Otros” se incluyen otras actividades de prestación de servicios y de investigación y desarrollo que no son significativas para el Grupo.

La información por segmentos que ha utilizado el Comité de Dirección para el ejercicio 2016 es la siguiente:

				Operaciones		
	Fabricación	Comercialización	Otros	Total agregado	Inter-segmentos	Total Consolidado
Total ingresos segmento	110.881	232.786	-	343.667	(78.501)	265.166
EBITDA (*)	15.505	25.439	(2)	40.942	(1.619)	39.323
Amortización	(3.934)	(7.089)	-	(11.023)	-	(11.023)
EBIT (**)	11.571	18.350	(2)	29.919	(1.619)	28.300
Resultado financiero	(33)	14.242	-	14.209	(14.698)	(489)
Part. rtdos. Neg. Conjuntos	-	71	-	71	-	71
Impuesto de sociedades	(2.043)	(86)	1	(2.128)	335	(1.793)
Beneficio/(pérdida)	9.495	32.577	(1)	42.071	(15.982)	26.089

La información correspondiente al ejercicio 2015 era la siguiente:

				Operaciones		
	Fabricación	Comercialización	Otros	Total agregado	Inter-segmentos	Total Consolidado
Total ingresos segmento	115.288	201.916	-	317.204	(71.195)	246.009
EBITDA (*)	21.122	10.275	(26)	31.371	446	31.817
Amortización	(3.638)	(6.337)	-	(9.975)	-	(9.975)
EBIT (**)	17.484	3.938	(26)	21.396	446	21.842
Resultado financiero	(64)	12.056	-	11.992	(12.936)	(944)
Impuesto de sociedades	(2.742)	1.768	7	(967)	(122)	(1.089)
Beneficio/(pérdida)	14.678	17.762	(19)	32.421	(12.612)	19.809

(*) El EBITDA recoge el resultado de explotación del periodo, sin incluir las amortizaciones.

(**) El EBIT se corresponde con el resultado de explotación del periodo.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Las operaciones intersegmentos recogidas en las líneas de resultado financiero recogen, principalmente, los dividendos pagados entre empresas del Grupo.

Las ventas a clientes externos de cada segmento realizadas durante el ejercicio 2016:

	Fabricación	Comercialización	Otros	TOTAL
Total ingresos segmento	110.881	232.786	-	343.667
Ingresos inter-segmentos	(54.249)	(24.252)	-	(78.501)
Ingresos de clientes externos	56.632	208.534	-	265.166

Durante el 2015 las ventas de clientes externos fueron las siguientes:

	Fabricación	Comercialización	Otros	TOTAL
Total ingresos segmento	115.288	201.916	-	317.204
Ingresos inter-segmentos	(52.946)	(18.249)	-	(71.195)
Ingresos de clientes externos	62.342	183.667	-	246.009

Durante el ejercicio 2016 un único cliente ha supuesto el 7% de las ventas del Grupo (un 9% durante el ejercicio 2015) y se le han realizado, principalmente, desde el segmento fabricación.

El detalle de activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Fabricación	Comercialización	Otros	Total agregado
Total activos	159.024	280.998	691	440.713
De los cuales:				
Inversiones en empresas del Grupo	-	8.899	-	8.899
Aumentos de act. no corrientes no financieros	7.562	10.514	-	18.076
Total pasivos	(110.226)	(136.144)	-	(246.370)

Los activos de los segmentos agregados a 31 de diciembre de 2016 son conciliados con el total de activos consolidado de la siguiente forma:

	Fabricación	Comercialización	Otros	Saldos interco	Inversiones grupo	TOTAL consolidado
Total activos	159.024	280.998	691	(143.966)	(8.899)	287.848

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

A 31 de diciembre de 2015 el detalle de activos y pasivos por segmentos era el siguiente:

	Fabricación	Comercialización	Otros	Total agregado
Total activos	114.484	223.795	724	339.003
De los cuales:				
Inversiones en empresas del Grupo	-	8.699	-	8.699
Aumentos de act. no corrientes no financieros	11.680	8.221	-	19.901
Total pasivos	(60.483)	(104.051)	(33)	(164.567)

Los activos de los segmentos agregados a 31 de diciembre de 2015 se concilian con el total de activos consolidado de la siguiente forma:

	Fabricación	Comercialización	Otros	Saldos interco	Inversiones grupo	TOTAL consolidado
Total activos	114.484	223.795	724	(66.457)	(8.699)	263.847

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

Importe neto de la cifra de negocio	2016	2015
España	188.803	163.239
Otros países	76.363	82.770
	265.166	246.009

Activos totales	2016	2015
España	283.537	260.137
Otros países	4.311	3.710
	287.848	263.847

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 intangible en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido realizada en España.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

6. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Inst. técnicas, maquinaria y utillaje	Otras instalaciones y mobiliario	Elementos informáticos y transporte	Total
Saldo al 01.01.15					
Coste o valoración	32.080	132.917	2.951	11.090	179.038
Amortización acumulada	(17.237)	(77.532)	(2.134)	(8.542)	(105.445)
Valor neto contable 01.01.15	14.843	55.385	817	2.548	73.593
Altas	2.223	12.480	32	1.509	16.244
Bajas	(11)	-	-	(47)	(58)
Bajas de amortización	5	-	-	12	17
Dotación a la amortización	(210)	(6.392)	(106)	(1.285)	(7.993)
Saldo al 31.12.15					
Coste o valoración	34.292	145.397	2.983	12.552	195.224
Amortización acumulada	(17.442)	(83.924)	(2.240)	(9.815)	(113.421)
Valor neto contable 31.12.15	16.850	61.473	743	2.737	81.803
Altas	-	8.930	15	735	9.680
Bajas	-	(56)	-	(69)	(125)
Bajas de amortización	-	28	-	54	82
Dotación a la amortización	(229)	(6.980)	(102)	(1.307)	(8.618)
Saldo al 31.12.16					
Coste o valoración	34.292	154.271	2.998	13.218	204.779
Amortización acumulada	(17.671)	(90.876)	(2.342)	(11.068)	(121.957)
Valor neto contable 31.12.16	16.621	63.395	656	2.150	82.822

En junio de 2015 el Grupo adquirió los activos de una planta de fabricación de inyectables en San Sebastián de los Reyes (Madrid). Los activos adquiridos consistían en tres fincas en San Sebastián de los Reyes y una relación de activos mobiliarios, entre los que destacan: dos líneas de producción para el envasado de jeringas (una de las cuales es de alta velocidad), una línea de producción para el envasado de viales, una línea de alta velocidad para la inspección de jeringas y otra para el empaquetado de éstas. La inversión realizada fue de, aproximadamente, 4 millones de euros.

En el ejercicio 2016 se han realizado, principalmente, las siguientes inversiones:

- 2,6 millones de euros se han destinado a inversiones en la fábrica de inyectables, frente a los 4,3 millones de euros invertidos en 2015;
- 0,6 millones de euros se han destinado a inversiones en la fábrica de Granada, frente a los 1,5 millones de euros invertidos en 2015;
- 2,6 millones de euros destinados a inversiones en la fábrica de Alcalá de Henares (Frosst Ibérica), frente a los 3,7 millones de euros invertidos en 2015;
- 3,2 millones de euros se han destinado a inversiones en la fábrica de San Sebastián de los Reyes en 2016, frente a los 6,1 millones de euros invertidos en 2015 con motivo de la adquisición de los activos de dicha planta; y
- El resto corresponden a inversión en mantenimiento tanto en el ejercicio 2015 como en el 2016.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene inmovilizado material por valor de 800 miles de euros sobre los que existe una reserva de dominio.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido pérdidas de valor de los activos del inmovilizado material.

7. Activos intangibles

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

	Patentes y propiedad industrial	Desarrollo	Marcas comerciales y licencias	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
Saldo al 01.01.15						
Coste o valoración	871	-	15.116	8.133	20	24.140
Amortización acumulada	(920)	-	(133)	(5.881)	-	(6.934)
Valor neto contable 01.01.15	(49)	-	14.983	2.252	20	17.206
Altas	-	2.002	200	1.455	-	3.657
Trasposos (netos de amortización)	49	1.081	(1.130)	-	-	-
Dotación a la amortización	-	-	(987)	(995)	-	(1.982)
Saldo al 31.12.15						
Coste o valoración	-	3.094	15.095	9.588	20	27.797
Amortización acumulada	-	(11)	(2.029)	(6.876)	-	(8.916)
Valor neto contable 31.12.15	-	3.083	13.066	2.712	20	18.881
Altas	-	1.157	6.765	474	-	8.396
Trasposos (netos de amortización)	-	-	20	-	(20)	-
Dotación a la amortización	-	-	(1.268)	(1.137)	-	(2.405)
Saldo al 31.12.16						
Coste o valoración	-	4.251	21.880	10.062	-	36.193
Amortización acumulada	-	(11)	(3.297)	(8.013)	-	(11.321)
Valor neto contable 31.12.16	-	4.240	18.583	2.049	-	24.872

En el epígrafe "Marcas comerciales y licencias" se encuentran registrados activos de vida útil indefinida por valor de 5.366 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y de 2015. La Dirección revisa anualmente la existencia de indicios de deterioro de estos activos, sin que hasta el momento se haya materializado ninguno de ellos. El valor recuperable, superior al cierre de ambos ejercicios al valor en libros, se ha obtenido proyectando los flujos de efectivo esperados para los siguientes cuatro ejercicios.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los activos incluidos en el epígrafe "Desarrollo" corresponden a los gastos incurridos en el desarrollo de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina, cuyo proceso de registro en Europa se ha iniciado y avanza según el calendario previsto. La vida útil de este inmovilizado es de 20 años.

Durante el ejercicio 2016 se han registrado altas en el epígrafe "Marcas comerciales y licencias" relativas, principalmente, a la adquisición de los derechos de comercialización en España de Neparvis®, medicamento indicado para el tratamiento en adultos de la insuficiencia cardíaca crónica.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Los gastos totales de investigación y desarrollo incurridos en el ejercicio 2016 ascienden a 17.481 miles de euros (16.451 miles de euros en el 2015) y se centran, principalmente, en las plataformas de Glicómica e ISM[®], siendo esta última un sistema de liberación de fármacos, propiedad de ROVI, cuyo objetivo consiste en mejorar el cumplimiento del tratamiento por parte de los pacientes.

8. Instrumentos financieros por categoría

Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantiene saldos de clientes por importe de 46.850 miles de euros (46.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 13), otras cuentas a cobrar por importe de 580 miles de euros (215 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 13), y otros depósitos por importe de 1.359 miles de euros (1.389 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 13), 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 2016 el Grupo mantiene saldos de efectivo por importe de 41.378 miles de euros (29.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (Nota 14), categorizados a efectos de su reconocimiento y valoración como efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 2.12).

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantiene activos financieros por importe de 70 miles de euros (70 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 11) que el Grupo categoriza, a efectos de su reconocimiento y medición, como instrumentos financieros disponibles para la venta (Nota 2.10 b).

Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la totalidad de los préstamos incluidos en deuda financiera (Nota 18), así como proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 17), se registran como pasivos financieros a coste amortizado, sin que existan pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

9. 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:

Efectivo y equivalentes de efectivo	Rating	2016	2015
	A+	-	228
	A	734	238
	BBB+	33.884	28.137
	BBB	63	63
	BBB-	6.515	-
	BB+	108	-
	BB	4	196
	B-	10	76
	Sin rating	60	313
	Total efectivo (Nota 14)	41.378	29.251
Cuentas financieras a cobrar	Rating	2016	2015
	BBB+	139	139
	Sin rating	50	-
	Total cuentas financieras a cobrar (Nota 13)	189	139
Activos financieros disponibles para la venta	Rating	2016	2015
	BBB+	11	11
	Sin rating	59	59
	Total activos disponibles para la venta (Nota 11)	70	70
Clientes	Rating	2016	2015
	AA	1.973	2.332
	A2	3.430	5.591
	Centros e instituciones públicas (Nota 13)	6.045	1.228
	Otros (mayoristas, farmacias, sanatorios)	35.402	37.541
	Total clientes (Nota 13)	46.850	46.692
Otros Depósitos	Rating	2016	2015
	BBB+	1.327	1.327
	Sin rating	32	62
	Total otros depósitos (Nota 13)	1.359	1.389

10. Participaciones en negocios conjuntos

El movimiento del periodo de las participaciones en negocios conjuntos ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo inicial	-	-
Altas (b)	2.500	-
Participación en beneficio	71	-
Saldo final	2.571	-

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

La naturaleza de la inversión en negocios conjuntos a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Nombre	País de constitución	% de la participación	Naturaleza de la relación	Método de valoración
Alentia Biotech, S.L.	España	50%	a)	Participación
Enervit Nutrition, S.L.	España	51%	b)	Participación

a) Alentia Biotech, S.L.

En el año 2010 fue creada la sociedad Alentia Biotech, S.L. (Alentia), participada al 100% por ROVI. En el mes de febrero de 2012 se produjo la venta efectiva por parte de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. del 50% de las participaciones de la sociedad Alentia Biotech, S.L. al Grupo Ferrer Internacional, S.A, pasando Alentia a ser una joint venture participada al 50% por estas dos compañías.

b) Enervit Nutrition, S.L.

En enero de 2016 ha sido creada la sociedad Enervit Nutrition, S.L, con un capital social inicial de 3 miles de euros y participada inicialmente al 100% por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. Con posterioridad, en marzo de 2016, Enervit Nutrition, S.L. ha realizado una ampliación de capital de 3.997 miles de euros por la aportación no dineraria, realizada por ROVI, de los derechos de distribución en España de los productos de EnerZona así como el *know-how* de la promoción, distribución y venta de estos productos. EnerZona es una gama de productos basados en los principios de la Dieta de la Zona, cuyos derechos de distribución poseía ROVI en virtud de un acuerdo firmado con Enervit, S.p.A. (en adelante "Enervit"). También en marzo de 2016 Enervit Nutrition, S.L. ha ampliado su capital social por la aportación dineraria realizada por Enervit S.p.A, al mismo tiempo que ROVI vendía a Enervit S.p.A el 29% de las participaciones de Enervit Nutrition, S.L. por un importe total de 1.450 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2016 se encuentran pendientes de cobro 450 miles de euros. Adicionalmente, ROVI y Enervit S.p.A. han firmado un acuerdo de Opción de Compra (Call option) que será ejercitado en el primer semestre de 2018 por el que en ROVI garantiza a Enervit S.p.A un derecho sobre el 1% de las acciones de Enervit Nutrition, S.L. por un importe total de 50 miles de euros. Este acuerdo de Opción de Compra ha sido contabilizado por ROVI a 31 de diciembre de 2016 como menor valor de la inversión en Enervit Nutrition, S.L.

Mediante estas operaciones Enervit Nutrition, S.L. ha pasado a ser en marzo de 2016 un negocio conjunto participado al 51% por ROVI y al 49% por Enervit, S.p.A. en el que ambas sociedades ejercen un control conjunto sobre Enervit Nutrition, S.L.

Como consecuencia de la operación anteriormente descrita, la cual ha supuesto la pérdida de control sobre los activos cedidos en la aportación no dineraria, ROVI ha registrado un ingreso por importe de 3.997 miles de euros.

Este negocio conjunto ha sido creado con la finalidad de distribuir y comercializar de forma conjunta, por parte de ROVI y Enervit, de productos dietéticos, alimenticios y nutricionales, así como de otros productos no farmacológicos en los territorios de España y Portugal.

Enervit Nutrition, S.L. y Alentia Biotech, S.L. son entidades privadas y, por tanto, no se encuentra disponible precio de cotización en el mercado para sus acciones

El Grupo no tiene compromisos o pasivos contingentes en relación con sus negocios conjuntos.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Información financiera resumida para negocios conjuntos

A continuación, se presenta información financiera resumida a 31 de diciembre de 2016 para Alentia Biotech, S.L y Enervit Nutrition, S.L.

Balance resumido	Alentia Biotech, S.L.	Enervit Nutrition, S.L.
Corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	97	200
Otros activos corrientes (excluido efectivo)	14	2.581
Total activos corrientes	111	2.781
Pasivos financieros (excluidos proveedores)		-
Otros pasivos corrientes (incluidos proveedores)	(1)	(1.515)
Total pasivos corrientes	(1)	(1.515)
No Corriente		
Total activos no corrientes	-	-
Pasivos financieros	(2.200)	-
Otros pasivos	-	-
Total pasivos no corrientes	(2.200)	-
ACTIVOS NETOS	(2.090)	1.266

Estado del resultado global resumido	Alentia Biotech, S.L.	Enervit Nutrition, S.L.
Importe neto de la cifra de negocio	-	5.279
Coste de ventas	-	(3.143)
Gastos de personal	-	(743)
Otros gastos de explotación	(4)	(1.053)
Amortizaciones	-	(155)
Resultado antes de impuestos	(4)	185
Impuesto sobre beneficios	-	(46)
Resultado del periodo	(4)	139
Otro resultado global	-	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL	(4)	139
Dividendos recibidos de negocios conjuntos	-	-

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Conciliación de la información financiera resumida

Conciliación de la información financiera resumida presentada con el importe en libros de su participación en los negocios conjuntos a 31 de diciembre de 2016:

	Alentia Biotech, S.L.	Enervit Nutrition, S.L.
Información financiera resumida		
Activos netos iniciales a 1 de enero	-	-
Altas	-	5.000
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	-	139
Activos netos finales	-	5.139
Participación en negocio conjunto	-	2.621
Opción de compra	-	(50)
Importe en libros	-	2.571

11. Activos financieros disponibles para la venta

	2016	2015
Saldo inicial	70	71
Ganancias / (Pérdidas) netas en patrimonio neto	-	(1)
Saldo final	70	70
Menos: Parte no corriente	70	70
Parte corriente	-	-

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

	2016	2015
Títulos sin cotización oficial:		
– Títulos de renta variable (títulos de patrimonio)	59	59
	59	59

	2016	2015
Títulos con cotización oficial:		
– Fondos de inversión y títulos de patrimonio	11	11
	11	11

12. Existencias

	2016	2015
Materias primas y otros aprovisionamientos	19.759	19.431
Productos en curso y semiterminados	15.722	17.646
Productos terminados – fabricación propia	12.454	10.726
Comerciales	19.451	16.056
	67.386	63.859

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

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

13. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

	2016	2015
Clientes	46.850	46.692
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(1.623)	(1.313)
Clientes – Neto (13.a)	45.227	45.379
Otras cuentas a cobrar	580	215
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 31)	178	771
Depósitos (13.b)	1.359	1.389
Personal	285	127
Administraciones públicas (13.c)	6.402	9.286
Total	54.031	57.167
Menos: Parte no corriente: Cuentas financieras a cobrar (13.d)	189	139
Parte corriente	53.842	57.028

13.a) Clientes

Según se indica en la Nota 4.2, la Dirección estima que el valor razonable de clientes y otras cuentas a cobrar no difieren significativamente de los valores registrados, 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.

En diciembre de 2015 el Grupo firmó con las entidades Farmafactoring España, S.A. y Banca Farmafactoring, S.p.A sendos contratos de factoring sin recurso por los cuales ROVI ingresó el importe de partidas vencidas con administraciones públicas españolas y portuguesas por un total de 6,1 millones de euros (4,8 millones de euros en España y 1,3 millones de euros correspondientes a Portugal).

En diciembre de 2016 el Grupo ha firmado con la entidad BBVA un contrato de factoring sin recurso por el cual ROVI ha ingresado el importe de las partidas vencidas con clientes, no pertenecientes a la administración pública, por un total de 6.337 miles de euros.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

A 31 de diciembre de 2016 el saldo a cobrar de administraciones públicas asciende a 6.045 miles de euros (1.228 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y se distribuye geográficamente de la siguiente forma:

	Rating	Saldo	Rating	Saldo
	2016	2016	2015	2015
Madrid	BBB	1.566	BBB+	478
Portugal	BB+	1.174	BB+	47
Cataluña	BB	649	BB-	266
Andalucía	BBB-	640	BBB	408
Valencia	BB-	576	BB	69
Canarias	BBB	353	BBB+	16
País Vasco	A	282	A	148
Galicia	BBB	168	BBB+	6
Castilla la Mancha	BBB-	95	BBB-	52
Aragón	BBB	72	BBB	49
Otros	-	470	-	(311)
		6.045		1.228

Al 31 de diciembre de 2016 existen cuentas a cobrar vencidas por importe de 15.763 miles de euros (13.901 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. Del importe correspondiente a 2016 y 2015 casi la totalidad de la deuda superior a seis meses correspondía a la Seguridad Social y Organismos Oficiales. Los intereses de demora devengados por estas deudas son reclamados por el Grupo a los diferentes Organismos oficiales y servicios de la Seguridad Social.

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

	2016	2015
Hasta 3 meses	14.964	12.754
Entre 3 y 6 meses	934	1.498
Entre 6 meses y un año	321	(162)
Más de un año	(456)	(189)
	15.763	13.901

El total de la deuda vencida con organismos públicos a 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.105 miles de euros, frente a los 525 miles de euros existentes a 31 de diciembre de 2015 como consecuencia de la firma del acuerdo de factoring al cierre de 2015. Este importe se distribuye geográficamente como sigue:

	2016	2015
España	1.312	525
Portugal	793	-
	2.105	525

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Las cuentas a cobrar vencidas que habían sufrido pérdidas por deterioro a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 1.623 miles de euros (1.313 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	2016	2015
Saldo inicial	1.313	1.993
Dotaciones	346	4
Aplicaciones	(36)	(684)
Saldo final	1.623	1.313

En el ejercicio 2016 la provisión por deterioro de las cuentas a cobrar se ha visto incrementada en 310 miles de euros respecto al 2015 (en el ejercicio 2015 la provisión disminuyó en 680 miles de euros).

La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

	2016	2015
Entre 6 y 9 meses	72	58
Más de 9 meses	1.551	1.255
	1.623	1.313

13.b) Depósitos

Al 31 de diciembre de 2016 los depósitos incluyen imposiciones por 1.359 miles de euros (1.389 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) a un tipo de interés que oscila entre el 2 y 3%. De dichos depósitos, un importe de 1.327 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 estaba pignorado a favor del Banco Santander (1.328 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

13.c) Administraciones públicas

Los saldos incluidos en este apartado a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se corresponden con los siguientes conceptos:

	2016	2015
Impuesto sobre Valor Añadido	4.819	5.412
Impuestos especiales	-	13
Intereses de demora	518	830
Subvenciones pendientes de cobro	1.065	3.031
	6.402	9.286

13.d) Cuentas financieras a cobrar no corrientes

El importe incluido en cuentas financieras a cobrar no corrientes al cierre del ejercicio corresponde a los pagos realizados al Banco Santander en virtud de un contrato de subrogación de deuda por el cual dicha entidad financiera asume el pago de un anticipo reembolsable concedido por organismos oficiales al Grupo (Nota 18 b).

Los importes entregados en virtud de este tipo de acuerdos de subrogación se consideran un activo financiero a largo plazo en tanto en cuanto dichos anticipos reembolsables, que figuran registrados en el epígrafe Deuda financiera del pasivo del balance (ver Nota 18 b), no sean cancelados.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

El tipo de interés medio devengado por estos activos es del 3,4%. A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los intereses devengados no cobrados ascienden a 74 miles de euros.

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.

14. Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose del efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Caja y bancos	41.378	29.251
	41.378	29.251

15. Capital

En los ejercicios 2016 y 2015 el número de acciones, valor nominal de éstas y la cifra de capital han sido los siguientes:

	Nº Acciones	Valor nominal (euros)	Total Capital social (en miles)
Saldo a 1 de enero de 2015	50.000.000	0,06	3.000
Saldo al 31 de diciembre de 2015	50.000.000	0,06	3.000
Saldo al 31 de diciembre de 2016	50.000.000	0,06	3.000

Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas.

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 2016 son los siguientes:

Accionista	% directo	% indirecto	TOTAL
Norbel Inversiones, S.L.	69,640	-	69,640
JO Hambro Capital Management Limited	-	5,469	5,469
Indumenta Pueri, S.L.	5,000	-	5,000
Alantra Asset Management SGIIC, S.A.	-	5,020	5,020
T. Rowe Price Associates, INC	-	3,005	3,005

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2015 se llevó a cabo el proyecto común de escisión total de Inversiones Clidia, S.A. (que a 31 de diciembre de 2014 poseía el 69,64% de las acciones de la Sociedad) en favor de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y Norbepa Inversiones, S.L. Dicha escisión fue aprobada por la Junta General de accionistas de ROVI el 18 de noviembre de 2015 y, en virtud de la misma, ROVI recibió totalidad de las acciones de la propia ROVI propiedad de Inversiones Clidia, S.L. -representativas del 69,64% del capital social de ROVI-, que, en el mismo acto, fueron asignadas a los socios de Inversiones Clidia, S.L. D. Juan López-Belmonte López, y D. Juan, D. Iván y D. Javier López-Belmonte Encina- en la misma proporción en la que cada uno de ellos participa en Inversiones Clidia, S.L.

Con posterioridad D. Juan López-Belmonte López donó a D. Juan, D. Iván y D. Javier López-Belmonte Encina parte de las acciones de ROVI que le fueron asignadas a D. Juan López-Belmonte López como resultado de la escisión.

Tras esta donación, todos los miembros de la familia López-Belmonte aportaron sus respectivas acciones de ROVI a la sociedad Norbel Inversiones, S.L, de nueva creación y participada por D. Juan López-Belmonte López (20,00%) y por D. Juan, D. Iván y D. Javier López Belmonte Encina (26,67% cada uno de ellos).

Tras este proyecto, la participación de D. Juan López-Belmonte López en ROVI se vió reducida al 13,93% del capital social y D. Juan, D. Iván y D. Javier López-Belmonte Encina pasó a ser individualmente titulares del 18,57% del capital social de ROVI.

16. Otra información sobre reservas

a) Reserva legal

La reserva legal, que asciende a 600 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y de 2015, ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta 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.

b) Reserva por activos disponibles para la venta

La Reserva por activos disponibles para la venta incluye las variaciones acumuladas en el valor de los activos financieros disponibles para la venta (Nota 11) netas de las transferencias a resultados por deterioros.

c) Resultados de ejercicios anteriores y reservas voluntarias

Durante el ejercicio 2016 los resultados de ejercicios anteriores se han visto aumentados y/o reducidos como sigue:

- El 31 de mayo de 2016 la Junta General de Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2015 (17.509 miles de euros), destinándose 6.950 miles de euros a dividendos y el resto a resultado de ejercicios anteriores. El dividendo correspondiente a las acciones que ROVI poseía en autocartera en el momento de la distribución ascendió a 97 miles de euros, importe que ha sido registrado en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.
- La venta de acciones propias durante el ejercicio 2016 ha supuesto un beneficio de 48 miles de euros, cantidad registrada en el epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" (Nota 16.d).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2015 los Resultados de ejercicios anteriores se vieron aumentados y/o reducidos como sigue:

- El 9 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2014 (24.344 miles de euros), destinándose 8.450 miles de euros a dividendos y el resto a resultado de ejercicios anteriores. El dividendo correspondiente a las acciones que ROVI poseía en autocartera en el momento de la distribución ascendió a 104 miles de euros, importe que fue registrado en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.
- La venta de acciones propias durante el ejercicio 2015 supuso un beneficio 151 miles de euros, cantidad registrada en el epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" (Nota 16.d).

El importe de resultados de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 incluye reservas no distribuibles por importe de 1.704 miles de euros 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 2016 y 2015 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.

d) Acciones propias

A lo largo del ejercicio 2016 el Grupo ha adquirido un total de 74.313 acciones propias (491.756 durante el 2015), habiendo desembolsado por ellas un importe de 987 miles de euros (6.546 miles de euros en el ejercicio 2015). Asimismo, se han vuelto a vender un total de 32.903 acciones propias (116.320 durante el 2015) por un importe de 446 miles de euros (1.398 miles de euros en 2015). Dichas acciones habían sido adquiridas por un coste medio ponderado de 398 miles de euros (1.247 miles de euros en 2015), originando un beneficio en la venta de 48 miles de euros (151 miles de euros en 2015) que se ha llevado a reservas. A 31 de diciembre de 2016 existen en autocartera 717.546 acciones propias (676.136 a 31 de diciembre de 2015).

La Sociedad tiene derecho a volver a emitir estas acciones en una fecha posterior.

e) Dividendos

La Junta General de Accionistas del 31 de mayo de 2016 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2015, en la que se incluía la distribución de un dividendo a repartir entre los accionistas por un importe máximo de 6.950 miles de euros (0,1390 euros brutos por acción). El dividendo ha sido pagado en el mes de julio de 2016.

La Junta General de Accionistas del 9 de junio de 2015 aprobó la distribución del resultado del ejercicio 2014, en la que se incluía la distribución de un dividendo a repartir entre los accionistas por un importe máximo de 8.450 miles de euros (0,1690 euros brutos por acción). El dividendo fue pagado en el mes de julio de 2015.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

f) Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016 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 2015 aprobada y basada en los resultados de la Sociedad dominante es la siguiente:

	2016	2015
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	31.842	17.509
<u>Distribución</u>		
Dividendos	9.150	6.950
Resultados de ejercicios anteriores	22.692	10.559
	31.842	17.509

17. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2016	2015
Proveedores	50.221	36.982
Deudas con partes vinculadas (Nota 31)	1.222	1.176
Remuneraciones pendientes de pago	4.752	4.635
Administraciones públicas	3.642	2.873
Otras cuentas a pagar	15	76
	59.852	45.742

Aplazamiento de los pagos efectuados a proveedores

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre del balance en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010, que ha sido modificada por la Ley 11/2013, es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	58	55
Ratio de operaciones pagadas	63	56
Ratio de operaciones pendientes de pago	31	51
	2016	2015
Total pagos realizados (miles de euros)	102.231	81.083
Total pagos pendientes (miles de euros)	18.807	17.934

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

18. Deuda financiera

No corrientes	2016	2015
Préstamos de entidades de crédito	10.940	20.932
Deudas con organismos oficiales	9.888	11.699
	20.828	32.631
Corrientes		
Préstamos de entidades de crédito	9.991	7.247
Deudas con organismos oficiales	2.975	2.900
	12.966	10.147
	33.794	42.778

a) Préstamos de entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2016 están compuestas por los siguientes préstamos bancarios:

	a.1)	a.2)	a.3)	a.4)	a.5)	TOTAL
Entidad	Mare Nostrum	BBVA	Bankinter	Santander	Santander	
Nominal	2.500	10.000	10.000	4.000	6.000	
Tipo interés	Eur12+0,50%	0,90% Fijo	1,00% Fijo	0,90% Fijo	Eur12+0,70%	
2017	-	2.498	4.995	999	1.499	9.991
2018	-	2.521	2.940	1.008	1.511	7.980
2019	-	1.481	-	592	887	2.960
	-	6.500	7.935	2.599	3.897	20.931
No corrientes	-	4.002	2.940	1.600	2.398	10.940
Corrientes	-	2.498	4.995	999	1.499	9.991

A 31 de diciembre de 2015 los vencimientos de los préstamos bancarios eran los siguientes:

	a.1)	a.2)	a.3)	a.4)	a.4)	TOTAL
Entidad	Mare Nostrum	BBVA	Bankinter	Santander	Santander	
Nominal	2.500	10.000	10.000	4.000	6.000	
Tipo interés	Eur12+0,50%	0,90% Fijo	1,00% Fijo	0,90% Fijo	Eur12+0,70%	
2016	226	2.476	2.069	990	1.486	7.247
2017	-	2.498	4.996	999	1.500	9.993
2018	-	2.521	2.935	1.008	1.512	7.976
2019	-	1.481	-	592	890	2.963
	226	8.976	10.000	3.589	5.388	28.179
No corrientes	-	6.500	7.931	2.599	3.902	20.932
Corrientes	226	2.476	2.069	990	1.486	7.247

a.1) Préstamo de 2.500 miles de euros concedido por Banco Mare Nostrum (Caja Granada en el momento de la concesión) en 2006 con vencimiento en 2016 (con dos años de carencia). El tipo de interés acordado fue del Euribor más 0,5% anual desde agosto de 2007 (4,361% nominal anual hasta esa fecha). En el ejercicio 2007 la Junta de Andalucía subvencionó parte del capital del préstamo con un importe de 487 miles de euros, por lo que la deuda quedó reducida a 2.013 miles de euros.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

a.2) Préstamo formalizado en julio de 2015 con BBVA de 10.000 miles de euros, con un tipo de interés fijo anual de 0,90% y un plazo de amortización de 4 años. Parte de este importe, 6.000 miles de euros, se utilizó para cancelar el préstamo de dicha cantidad firmado con BBVA en julio de 2014 y que, en el momento de la cancelación, aún no había comenzado a amortizarse.

a.3) En julio de 2015 el Grupo firmó la novación del contrato de préstamo de 8.000 miles de euros formalizado en 2014 con Bankinter. En virtud de este nuevo acuerdo, el capital concedido se elevó a 10.000 miles de euros y el tipo de interés fijo anual pasó del 2,15% al 1,00%. El plazo de amortización es de 36 meses, 12 de los cuales son de carencia.

a.4) Préstamo formalizado en julio de 2014 con el Banco Santander de 6.000 miles de euros, procedentes de fondos del Banco Europeo de Inversiones (BEI). En el ejercicio 2015 se produjo la novación de este acuerdo de forma que el diferencial aplicado al Euribor a 12 meses tomado como referencia pasó de ser el 1,50% al 0,70%. El plazo de amortización es de 48 meses.

a.5) En 2015 se formalizó un préstamo con Banco Santander de 4.000 miles de euros, con un tipo de interés anual fijo del 0,90% y un plazo de amortización de 4 años.

b) Deudas con organismos oficiales

b.1) Desde el ejercicio 2001 el Grupo recibe anticipos reembolsables concedidos por distintos ministerios para la financiación de diferentes proyectos de I+D. Los importes registrados por este concepto como deuda financiera no corriente al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 9.888 miles de euros (11.699 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). 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), originando que dichas deudas devenguen intereses a tipos de interés efectivo que oscilan entre el 2,9% y el 4,9%.

b.2.1) Anticipos recibidos en 2016:

Sociedad	Organismo	Proyecto	Miles euros		Años	
			Importe nominal	Valor razonable inicial	Plazo de amortización	Periodo de carencia
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	105	67	10	4
Lab. Farm. Rovi	Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	(1)	160	134	8	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	174	144	10	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	30	25	10	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	152	122	10	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	82	66	10	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	94	79	10	4
			797	637		

(1) Financian los proyectos para el desarrollo de fármacos con tecnología ISM.

(2) Financian el proyecto para la obtención de nuevos productos anticoagulantes basados en derivados de las heparinas.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

b.2.2) Anticipos recibidos en 2015:

Durante el 2015 las distintas sociedades del Grupo recibieron varios anticipos reembolsables de diferentes organismos, que se detallan a continuación:

Sociedad	Organismo	Proyecto	Miles euros		Años	
			Importe nominal	Valor razonable inicial	Plazo de amortización	Periodo de carencia
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(1)	636	422	10	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	7	5	10	4
Lab. Farm. Rovi	Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial	(1)	579	394	8	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	142	118	10	4
Lab. Farm. Rovi	Corporación Tecnológica de Andalucía	(2)	82	68	10	4
Lab. Farm. Rovi	Ministerio de Economía y Competitividad	(3)	55	52	3	3
Rovi Contract	Ministerio de Economía y Competitividad	(3)	106	81	4	2
			1.607	1.140		

- (1) Financian los proyectos para el desarrollo de fármacos con tecnología ISM.
- (2) Financian el proyecto para la obtención de nuevos productos anticoagulantes basados en derivados de las heparinas.
- (3) Financian la contratación de personal titulado para la realización de actividad I+D+i.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 los vencimientos de las deudas con organismos oficiales eran los siguientes:

Año	2016	2015
2016	-	2.900
2017	2.975	2.554
2018	2.294	2.513
2019	1.710	1.693
2020	1.641	1.609
2021	1.182	1.113
2022 en adelante	3.061	2.217
	12.863	14.599
No corrientes	9.888	11.699
Corrientes	2.975	2.900

Valor razonable de la deuda financiera

Los saldos contables y los valores razonables al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los préstamos de entidades de crédito y deudas con organismos oficiales no corrientes son como sigue:

	Saldos contables		Valor razonable	
	2016	2015	2016	2015
Préstamos de entidades de crédito	10.940	20.932	10.940	20.932
Deudas con organismos oficiales	9.888	11.699	10.916	12.791
	20.828	32.631	21.856	33.723

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Los valores razonables de la deuda financiera corriente 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 la deuda financiera del 2% (2% en 2015).

19. 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:

	2016	2015
Activos por impuestos diferidos:		
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	5.636	4.423
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	4.616	4.448
	<u>10.252</u>	<u>8.871</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
– Pasivos por impuestos diferidos a cancelar en más de 12 meses	1.230	826
– Pasivos por impuestos diferidos a cancelar en 12 meses	410	518
	<u>1.640</u>	<u>1.344</u>

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

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Impuestos diferidos netos
Al 1 de enero de 2015	8.280	(1.818)	6.462
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados	591	474	1.065
Al 31 de diciembre de 2015	8.871	(1.344)	7.527
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados (Nota 27)	1.381	(296)	1.085
Al 31 de diciembre de 2016	10.252	(1.640)	8.612

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

	Bases imponibles negativas	Deduc. pendientes de aplicar	30% amortiza. 13 y 14	Provisio- nes	Otros	Total
A 1 de enero de 2015	4.644	1.966	1.501	169	-	8.280
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados	(78)	822	(133)	(20)	-	591
Al 31 de diciembre de 2015	4.566	2.788	1.368	149	-	8.871
(Cargo) / abono a la cuenta de resultados	150	1.246	(117)	35	67	1.381
Al 31 de diciembre de 2016	4.716	4.034	1.251	184	67	10.252

Los importes de activos por impuestos diferidos recogidos en la columna "30% amortización 2013 y 2014" corresponden al efecto impositivo del 30% del gasto por amortización del ejercicio, no deducible fiscalmente en los ejercicios 2013 y 2014, según establecía el Real Decreto-ley 16/2012, de 27 de diciembre, por el que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Libertad de amortiza- ción	Otros	Total
A 1 de enero de 2015	1.805	13	1.818
Cargo / (abono) a la cuenta de resultados	(469)	(5)	(474)
Al 31 de diciembre de 2015	1.336	8	1.344
Cargo / (abono) a la cuenta de resultados	(340)	636	296
Al 31 de diciembre de 2016	996	644	1.640

Los pasivos por impuestos diferidos incluidos como "libertad de amortización" se corresponden a la aplicación del régimen de la libertad de amortización asociada a los activos afectos a la actividad de I+D y por mantenimiento de empleo.

20. Ingresos diferidos

	2016	2015
No corrientes		
Ingresos diferidos por concesión de licencias de distribución	899	646
Ingresos diferidos por subvenciones	4.633	5.215
	5.532	5.861
Corrientes		
Ingresos diferidos por concesión de licencias de distribución	169	169
Ingresos diferidos por subvenciones	577	671
	746	840
	6.278	6.701

El epígrafe de ingresos diferidos por concesión de licencias de distribución registra importes cobrados por la cesión de los derechos de comercialización de heparinas de bajo peso molecular en varios países del mundo. El Grupo periodifica los ingresos a lo largo de la vida de los contratos, que tienen una duración de 10 a 15 años. Durante el ejercicio 2016 se han registrado nuevos ingresos a diferir por nuevos contratos de distribución por importe de 505 miles de euros (110 miles de euros en 2015).

El epígrafe de ingresos diferidos por subvenciones registra los importes pendientes de imputar a la cuenta de resultados por subvenciones reintegrables y no reintegrables recibidas por el Grupo. El abono a la cuenta de resultados de estos importes se hace a lo largo de la vida útil de los activos subvencionados.

a) Las subvenciones no reintegrables pendientes de imputar a la cuenta de resultados más significativas están relacionadas con la construcción de la planta de bemiparina en Granada, que entró en funcionamiento en el ejercicio 2009. En ese ejercicio comenzó la imputación a la cuenta de resultados de una subvención no reintegrable concedida por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía (Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa) por importe de 5.431 miles de euros. Esta subvención fue cobrada en noviembre de 2008. El importe registrado por esta subvención en el epígrafe "Ingresos diferidos por subvenciones corrientes y no corrientes" a 31 de diciembre de 2016 asciende a 3.219 miles de euros (3.514 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

b) Los importes registrados como ingresos diferidos relacionados con subvenciones reintegrables concedidas por Organismos oficiales más significativos están relacionados, principalmente, con diferentes proyectos de investigación y desarrollo.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

21. Provisiones para otros pasivos y gastos

	Devoluciones	Farmaindustria	Otros	Total
Al 1 de enero de 2015	599	1.428	-	2.027
Adiciones	526	1.852	119	2.497
Aplicaciones	(599)	(1.428)	-	(2.027)
Al 31 de diciembre de 2015	526	1.852	119	2.497
Adiciones	665	2.093	120	2.878
Aplicaciones	(526)	(1.852)	(119)	(2.497)
Al 31 de diciembre de 2016	665	2.093	120	2.878

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.

22. Importe neto de la cifra de negocio

La cifra de negocio se desglosa en los siguientes conceptos:

	2016	2015
Venta de bienes	208.365	183.507
Prestación de servicios	56.632	62.333
Ingresos por concesión de licencias de distribución	169	169
	265.166	246.009

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

	2016	2015
Especialidades farmacéuticas	177.262	150.486
Agentes de contraste y otros productos hospitalarios	27.906	26.312
Productos de libre dispensación	2.003	6.147
Otros	1.194	562
	208.365	183.507

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

23. Gastos de personal

El resumen de los gastos de personal es el siguiente:

	2016	2015
Sueldos y salarios	49.586	51.074
Gasto de seguridad social	10.855	10.663
Coste por pensiones – planes de aportación definida	24	32
	<u>60.465</u>	<u>61.769</u>

La cifra de sueldos y salarios incluye indemnizaciones por despido de 1.098 miles de euros en 2016 y 1.972 miles de euros en 2015.

El número promedio de empleados es el siguiente:

	2016	2015
Dirección	28	31
Administrativo	180	183
Comercial	288	302
Producción y fábrica	466	438
Investigación	164	148
	<u>1.126</u>	<u>1.102</u>

Al 31 de diciembre de 2016 la plantilla total del grupo asciende a 1.150 personas (1.098 a 31 de diciembre de 2015) de las cuales 636 son mujeres (607 a 31 de diciembre de 2015). Los puestos de dirección están ocupados por 7 mujeres en 2016 (8 en 2015).

A 31 de diciembre de 2016 la plantilla total del grupo incluye 15 personas con una minusvalía igual o superior al 33% (13 a 31 de diciembre de 2015).

24. Otros gastos de explotación

	2016	2015
Costes de publicidad	16.488	20.958
Servicios profesionales independientes	5.801	4.567
Suministros	8.412	7.982
Gastos de transporte y almacenamiento	2.540	2.302
Reparaciones y conservación	3.327	2.578
Arrendamientos operativos	3.186	3.670
Tributos	781	994
Otros gastos de explotación	18.381	13.310
	<u>58.916</u>	<u>56.361</u>

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

25. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 967 miles de euros (2.127 al 31 de diciembre de 2015), correspondientes a vencimientos a menos de un año (1.160 miles de euros a menos de un año a 31 de diciembre de 2015).

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2016 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 3.186 miles de euros (3.670 miles de euros en 2015).

26. Ingresos y gastos financieros

	2016	2015
Ingresos por intereses	426	220
Otros ingresos financieros	-	617
Total ingresos financieros	426	837
Gastos por intereses	(886)	(1.781)
Otros gastos financieros	(29)	-
Total gastos financieros	(915)	(1.781)
Resultado financiero neto	(489)	(944)

27. Impuesto sobre las ganancias

	2016	2015
Impuesto corriente	(2.868)	(2.142)
Impuesto diferido (Nota 19)	1.085	1.065
Ajuste gasto IS ejercicios anteriores	(10)	(12)
	(1.793)	(1.089)

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo del 25% aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2016	2015
Beneficio antes de impuestos	27.882	20.898
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional del 25%	(6.970)	(5.851)
Resultados de negocios conjuntos	18	-
Gastos deducibles fiscalmente no incluidos en consolidación	134	-
Consumo de bases imponibles negativas	407	1.597
Movimiento bases imponibles activadas (Nota 19)	150	(78)
Activación de deducciones	1.246	822
Ajuste gasto IS ejercicios anteriores	(10)	(12)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	(145)	(239)
Ingresos no tributables a efectos fiscales	2	2
Deducciones por I+D	3.121	2.394
Otras deducciones aplicadas	254	276
Gasto por impuesto	(1.793)	(1.089)

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Las líneas de gastos no deducibles e ingresos no tributables a efectos fiscales se incluyen fundamentalmente las diferencias permanentes de las sociedades a nivel individual, así como el efecto por la regularización del Impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores.

El impuesto corriente consolidado del ejercicio 2016, una vez reducido por el importe de pagos a cuenta y retenciones del ejercicio, ha generado al Grupo una cuenta a cobrar por impuesto corriente de 2.726 miles de euros (1.740 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a los que hay que añadir los 1.740 miles de euros correspondientes al ejercicio 2015 y que a 31 de diciembre de 2016 se encontraban pendiente de cobro (2.205 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 correspondientes al ejercicio 2014).

El Grupo ha generado durante el ejercicio 2016 deducciones por importe de 3.605 miles de euros (3.736 miles de euros en el 2015), teniendo asimismo derecho a compensar deducciones de ejercicios anteriores por importe de 3.929 miles de euros (2.967 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Durante el 2016 se han aplicado deducciones por importe de 3.375 miles de euros (2.670 miles de euros en 2015), quedando aún deducciones por I+D pendientes de aplicación para ejercicios futuros por importe de 4.159 miles de euros (4.033 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Del total de las deducciones pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene reconocidas en su activo 4.034 miles de euros (2.788 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (Nota 19).

En los ejercicios 2016 y 2015 el Impuesto de Sociedades se presenta de forma conjunta como grupo fiscal para las siguientes sociedades del grupo, siendo la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. cabecera del grupo fiscal 362/07:

- Rovi Contract Manufacturing, S.L.
- Bemipharma Manufacturing, S.L.
- Pan Química Farmacéutica, S.A.
- Gineladius, S.L.
- Frosst Ibérica, S.A.

Del total de bases imponibles negativas pendientes de compensación al cierre del ejercicio 2015, el Grupo utilizó 5.704 miles de euros en el Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2015. Por lo tanto, las bases imponibles negativas pendientes de utilización a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 36.747 miles de euros, de las cuales un total de 1.629 miles de euros serán utilizadas en el Impuesto sobre sociedades de 2016.

Del total de las bases imponibles negativas pendientes de compensación, el Grupo ha reconocido como activos sólo aquellas que espera recuperar en el plazo legal establecido y que a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 18.863 miles de euros (18.263 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

	<u>Ejercicio</u>
Impuesto sobre Sociedades	2012-15
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013-16
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	2013-16
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013-16

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

28. 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.

A efectos de determinar el número de acciones en circulación para el ejercicio 2016 y 2015 se ha calculado el número medio ponderado de acciones sin considerar las acciones propias existentes en cada momento.

	2016	2015
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	26.089	19.809
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	49.301	49.537
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros por acción)	0,53	0,40

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay acciones potencialmente dilusivas.

29. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene avales bancarios por importe de 3.329 miles de euros (6.286 miles de euros en 2015). Estos avales fueron concedidos principalmente para la participación de empresas del Grupo en concursos públicos y para la recepción de subvenciones y anticipos reembolsables.

30. Compromisos

Adquisición de Bertex Pharma GmbH

Del contrato de compra de activos a través de la adquisición de la compañía Bertex Pharma GmbH realizado en el ejercicio 2007 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. De este importe 100 miles de euros fueron satisfechos durante el ejercicio 2011 y 250 miles de euros en el 2014.
- Un pago de 200 miles de euros después de completar de forma exitosa el desarrollo de pruebas clínicas de Fase 2. Este pago ha sido efectuado en el ejercicio 2016.
- 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;

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

- 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).

La evolución de las pruebas clínicas realizadas por Bertex GmbH está transcurriendo conforme a lo planificado.

31. Transacciones con partes vinculadas

El Grupo está controlado por Norbel Inversiones, S.L, que a 31 de diciembre de 2016 y 2015 posee el 69,64% 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.

a) Compra de bienes y servicios

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compra de servicios:		
– Administradores accionistas	24	24
– Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	1.626	1.623
	<u>1.650</u>	<u>1.647</u>

La compra de servicios a entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López corresponde a pagos por arrendamientos operativos a las sociedades Inversiones Borbollón, S.L. y y Norba Inversiones, S.L.

b) Compensaciones a los administradores y directivos clave

b.1) Compensaciones a administradores

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	1.639	1.613
Aportaciones a planes de aportación definida (Notas 23 y 33.1.c)	24	32
	<u>1.663</u>	<u>1.645</u>

En la línea de salarios y otras prestaciones a corto plazo se incluyen las remuneraciones por el desempeño de las funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos (Nota 33.1.f) y las remuneraciones acordadas para los administradores como miembros del Consejo de Administración (Nota 33.1.a).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

b.2) *Compensaciones a directivos clave*

Se consideran directivos clave a los integrantes del Comité de Dirección. En el siguiente cuadro se detallan las compensaciones anuales correspondientes a los miembros que formaban parte del Comité de Dirección al cierre de cada ejercicio y que no forman parte del Consejo de Administración:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	1.812	1.382
	<u>1.812</u>	<u>1.382</u>

A 31 de diciembre de 2016 el Comité de Dirección está compuesto por 11 miembros (12 a 31 de diciembre de 2015) de los cuales tres forman parte del Consejo de Administración.

c) *Dividendos pagados*

Los dividendos pagados a la sociedad Norbel Inversiones, S.L. en el ejercicio 2016 han ascendido a 4.840 miles de euros (en el ejercicio 2015 los dividendos correspondientes a las acciones propiedad de Inversiones Clidia, S.L. ascendieron a 5.885 miles de euros).

d) *Otras transacciones*

En el ejercicio 2013 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. concedió un préstamo de 1.050 miles de euros a Alentia Biotech, S.L. (Nota 10) a un tipo de interés anual del 2,00%. Los intereses devengados por este préstamo ascienden a 22 miles de euros anuales.

e) *Saldos al cierre*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 13):		
– Consejeros	45	482
– Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	33	33
– Negocios conjuntos (*)	100	100
– Parientes cercanos de administradores accionistas	-	156
	<u>178</u>	<u>771</u>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 17):		
– Directivos clave	285	273
– Consejeros	562	527
– Negocios conjuntos	80	80
– Entidades participadas por D. Juan López-Belmonte López	295	296
	<u>1.222</u>	<u>1.176</u>

(*) En esta línea se recogen los saldos a cobrar de Negocios conjuntos por servicios prestados así como los relativos a préstamos concedidos, a valor razonable.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

32. Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas y otros servicios de revisión y verificación contable en el ejercicio 2016 ascienden a 204 miles de euros y 51 miles de euros respectivamente (233 miles de euros y 52 miles de euros en 2015) y 8 miles de euros por servicios de revisión de subvenciones en 2015. Adicionalmente, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha prestado servicios de asesoramiento sobre el cumplimiento del Código Deontológico de Farmaindustria y de obligaciones resultantes de las últimas reformas legislativas en material penal y societaria por importe de 127 miles de euros (148 miles de euros en 2015).

Existen además honorarios devengados por servicios prestados por Landwell PricewaterhouseCoopers Tax and Legal Services, S.L. que incluye asesoramiento fiscal y legal, por un importe de 329 miles de euros (267 miles de euros en 2015). Adicionalmente, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. ha prestado servicios relacionados con el asesoramiento técnico de licencias y otros trabajos de consultoría por importe total de 155 miles de euros en 2016.

33. Retribución de los Administradores

Al 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración estaba compuesto por los siguientes miembros:

D. Juan López-Belmonte López	Presidente
D. Iván López-Belmonte Encina	Vicepresidente primero
D. Javier López-Belmonte Encina	Vicepresidente segundo
D. Juan López-Belmonte Encina	Consejero Delegado
D. Enrique Castellón Leal	Vocal
D. Miguel Corsini Freese	Vocal
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Vocal

El Secretario no Consejero es D. Gabriel Núñez Fernández.

a) 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 2016:

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 a los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016	2015
D. Juan López-Belmonte López	150	68
D. Juan López-Belmonte Encina	60	60
D. Enrique Castellón Leal	60	60
D. Javier López-Belmonte Encina	60	60
D. Iván López-Belmonte Encina	60	60
D. Miguel Corsini Freese	60	60
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	60	34
	510	402

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

- b. Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron; No aplica
- c. Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida (Nota 2.18 a); o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

	2016	2015
D. Juan López-Belmonte López	-	8
D. Juan López-Belmonte Encina	8	8
D. Javier López-Belmonte Encina	8	8
D. Iván López-Belmonte Encina	8	8
	<u>24</u>	<u>32</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 2016 y 2015 han sido las siguientes:

	2016		2015	
	Fijo	Variable	Fijo	Variable
D. Juan López-Belmonte López	-	-	170	-
D. Juan López-Belmonte Encina	300	153	294	124
D. Javier López-Belmonte Encina	218	114	215	96
D. Iván López-Belmonte Encina	229	115	216	96
	<u>747</u>	<u>382</u>	<u>895</u>	<u>316</u>

En el ejercicio 2015 D. Juan López-Belmonte López renunció a su cargo como consejero delegado así como al ejercicio de las facultades ejecutivas que venía desarrollando, pasando a tener la consideración de Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración.

- 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.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2016 y 2015 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.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retribución de consejeros ejecutivos	1.129	1.211
Resultado de la Sociedad dominante	<u>31.842</u>	<u>17.509</u>
Retribución de consejeros ejecutivos / Resultado atribuido a la sociedad dominante	<u>3,55%</u>	<u>6,92%</u>

- b) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

34. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2016.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

(Expresada en miles de euros)

ANEXO 1

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Actividad	Auditor
		2016	2015		
Pan Química Farmacéutica, S.A.	Madrid, C/Rufino González, 50	100%	100%	(1)	A
Gineladius, S.L.	Madrid, C/Rufino González, 50	100%	100%	(2)	N/A
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	100%	100%	(1)	A
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	100%	100%	(1)	N/A
Bertex Pharma GmbH	Inselstr.17. 14129 Berlin (Alemania)	100%	100%	(3)	N/A
Frosst Ibérica, S.A.	Alcalá de Henares, Avenida Complutense, 140 (Madrid)	100%	100%	(1)	A
Rovi Biotech, Ltda.	La Paz (Bolivia)	100%	100%	(1)	N/A
Rovi Biotech Limited	10-18 Union Street, Londres (Reino Unido)	100%	100%	(1)	N/A
Rovi Biotech, S.R.L	Via Monte Rosa 91, Milán (Italia)	100%	100%	(1)	N/A
Rovi, GmbH	Ruhlandstr. 5, Bad Tölz (Alemania)	100%	100%	(1)	N/A

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) Desarrollo, distribución y comercio de productos farmacéuticos relacionados con tecnología de micro-partículas.

Auditor:

A Auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

D. 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 los artículos 262, 148 d) y 526 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 61 bis de la Ley del Mercado de Valores y 49 del Código de Comercio.

1.- Perfil corporativo

ROVI es una compañía farmacéutica especializada española, plenamente integrada y dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas.

La Compañía cuenta con una cartera diversificada de productos que viene comercializando en España a través de un equipo de ventas especializado, dedicado a visitar a los médicos especialistas, hospitales y farmacias. La cartera de ROVI, con 30 productos comercializados principales, está centrada en estos momentos en su producto destacado, la Bemiparina, una heparina de segunda generación de bajo peso molecular desarrollada a nivel interno. La cartera de productos de ROVI, en fase de investigación y desarrollo, se centra principalmente en la expansión de aplicaciones, indicaciones y mecanismos de acción alternativos de los productos derivados heparínicos y otros glucosaminoglicanos y en el desarrollo de nuevos sistemas de liberación controlada basados en la tecnología ISM[®] con el objeto de obtener nuevos productos farmacéuticos que permitan la administración periódica de fármacos sujetos a administraciones diarias en tratamientos crónicos o prolongados.

ROVI fabrica el principio activo Bemiparina para sus principales productos patentados y para los productos farmacéuticos inyectables desarrollados por su propio equipo de investigadores, y utiliza sus capacidades de llenado y envasado para ofrecer una amplia gama de servicios de fabricación para terceros para algunas de las principales compañías farmacéuticas internacionales, principalmente en el área de las jeringas precargadas. Adicionalmente, ROVI ofrece servicios de fabricación y empaquetado para terceros de comprimidos, utilizando la más avanzada tecnología en la fabricación de formas orales, Roller Compaction.

Para más información, visite www.rovi.es.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

2.- Evolución de los negocios

Datos financieros destacados

<i>Millones Euros</i>	2016	2015	Crecimiento	% Crecimiento
Ingresos operativos	265,2	246,0	19,2	8%
Otros ingresos	1,6	1,0	0,6	54%
Total ingresos	266,7	247,0	19,7	8%
Coste de ventas	-112,0	-97,1	-14,9	15%
Beneficio bruto	154,7	149,9	4,8	3%
<i>% margen</i>	<i>58,3%</i>	<i>61,0%</i>		-2,6pp
Gastos en I+D	-17,5	-16,5	-1,0	6%
Otros gastos generales	-101,9	-101,7	-0,2	0%
Otros ingresos	4,0	-	4,0	n.a.
EBITDA	39,3	31,8	7,5	24%
<i>% margen</i>	<i>14,8%</i>	<i>12,9%</i>		1,9pp
EBIT	28,3	21,8	6,5	30%
<i>% margen</i>	<i>10,7%</i>	<i>8,9%</i>		1,8pp
Beneficio neto	26,1	19,8	6,3	32%

Nota: algunas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Es posible que puedan surgir algunas diferencias no significativas entre los totales y las sumas de los factores debido a este redondeo.

Los **ingresos operativos** aumentaron un 8% hasta alcanzar los 265,2 millones de euros en 2016, como resultado principalmente de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas aumentaron un 14%. El negocio de fabricación a terceros disminuyó un 9% en 2016, situándose en los 56,6 millones de euros, como consecuencia, principalmente, de una menor producción para MSD tras el vencimiento del contrato inicial con dicha compañía el 31 de marzo de 2015. Los ingresos totales se incrementaron en un 8% hasta alcanzar los 266,7 millones de euros en 2016, superando en más del doble la cifra de ingresos totales del ejercicio 2007 cuando ROVI salió a Bolsa.

Las ventas de los **productos farmacéuticos con prescripción** crecieron un 18% hasta alcanzar los 177,3 millones de euros en 2016.

Las ventas de **Bemiparina**, la heparina de bajo peso molecular (HBPM) de ROVI, tuvieron un comportamiento muy positivo en 2016, con un crecimiento del 6% hasta alcanzar los 79,7 millones de euros. Las ventas de Bemiparina en España (**Hibor**[®]) crecieron un 9% hasta situarse en los 54,7 millones de euros, y las ventas internacionales se incrementaron en un 1% hasta alcanzar los 24,9 millones de euros en 2016, debido principalmente al lanzamiento del producto en dos nuevos países durante el ejercicio 2016: Argentina y Filipinas.

Las ventas de **Vytorin**[®], **Orvatez**[®] y **Absorcol**[®], la primera de las cinco licencias de MSD indicada como tratamiento complementario a la dieta en pacientes con hipercolesterolemia, crecieron un 38% en 2016, hasta alcanzar los 33,5 millones de euros.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

Las ventas de **Hirobriz® Breezhaler®** y **Ulunar® Breezhaler®**, ambos broncodilatadores por vía inhalatoria de Novartis dirigidos a pacientes con dificultades respiratorias debido a una enfermedad pulmonar denominada Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC), que ROVI empezó a comercializar en España en el cuarto trimestre de 2014, se incrementaron en un 64% hasta alcanzar los 12,2 millones de euros en 2016, en comparación con el año anterior.

Las ventas de **Volutsa®**, un producto de prescripción de la compañía Astellas Pharma indicado para el tratamiento de los síntomas moderados a graves de llenado y síntomas de vaciado asociados a la hiperplasia prostática benigna, que ROVI distribuye en España desde febrero de 2015, se incrementaron en 2,2 veces hasta alcanzar los 6,9 millones de euros en 2016.

Las ventas de **Medicebran®** y **Medikinet®**, productos de prescripción de la compañía Medice indicados para el tratamiento del TDAH (Trastorno por Déficit de Atención e Hiperactividad) en niños y adolescentes, que ROVI distribuye en exclusiva en España desde diciembre de 2013, aumentaron un 2% en 2016, situándose en los 7,6 millones de euros.

Las ventas de **Corlenton®**, un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardíaca crónica de la compañía Laboratorios Servier, aumentaron un 3% hasta situarse en los 13,8 millones de euros en 2016.

Las ventas de **Exxiv®**, un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD, disminuyeron un 9% en 2016, situándose en los 5,4 millones de euros, debido principalmente a la caída del mercado de los COX-2.

Las ventas de **Thymanax®**, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde marzo de 2010, disminuyeron un 26% en 2016, hasta los 5,4 millones de euros.

Según la consultora QuintilesIMS, el mercado de productos innovadores en España aumentó un 4% en 2016 frente al año anterior. No obstante, las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción de ROVI aumentaron un 18% en 2016, superando al mercado en 14 puntos porcentuales.

Adicionalmente, se prevé un nuevo ajuste de 550 millones de euros en el gasto farmacéutico de 2017, según el Plan Presupuestario¹ enviado por el Gobierno de España a la Comisión Europea. Asimismo, el pronóstico de QuintilesIMS², para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero para el período 2017-2020. A pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica en España, ROVI espera seguir creciendo.

Las ventas de **agentes de contraste para diagnóstico por imagen** y otros productos hospitalarios aumentaron un 6% en 2016, hasta los 27,9 millones de euros.

Las ventas de **productos farmacéuticos sin prescripción (“OTC”) y otros** disminuyeron un 52% hasta los 3,2 millones de euros en 2016, en comparación con el año anterior. En 2016, las ventas de OTC sólo incluyen las ventas del producto EnerZona del primer trimestre, como resultado de la constitución de una *joint venture* por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal.

¹ http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/161017_plan_presupuestario.pdf

² QuintilesIMS, Market Prognosis Septiembre 2016

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

Las ventas de **fabricación a terceros** disminuyeron un 9% en 2016, situándose en los 56,6 millones de euros, debido principalmente a la reducción en 5,1 millones de euros de los ingresos procedentes de la planta de Frosst Ibérica, que alcanzaron los 25,8 millones de euros en 2016, como consecuencia de una menor producción para MSD tras el vencimiento del contrato inicial con dicha compañía el 31 de marzo de 2015. Además, los ingresos procedentes de la planta de inyectables disminuyeron en 0,6 millones de euros.

Las **ventas fuera de España** disminuyeron un 8% situándose en los 76,4 millones de euros en 2016, en comparación con el año anterior. Las ventas fuera de España representaron el 29% de los ingresos operativos en 2016 frente al 34% en 2015, como resultado principalmente de la desaceleración del negocio de fabricación a terceros, cuyas ventas se dirigen esencialmente a mercados internacionales.

La partida de **otros ingresos** (subvenciones) aumentó un 54% hasta alcanzar los 1,6 millones de euros en 2016, desde el millón de euros en el año anterior.

El **beneficio bruto** aumentó un 3% en 2016, hasta los 154,7 millones de euros, si bien el margen bruto se redujo en 2,6 puntos porcentuales hasta el 58,3% en 2016 frente al 61,0% en 2015. Esta reducción del margen bruto se debió principalmente al registro de las ventas del producto Sintrom, 12,4 millones de euros en 2016 frente a 3,3 millones de euros en 2015, que aportaron un margen menor. La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina tuvo un impacto positivo en el margen de 2016.

Los **gastos en investigación y desarrollo** (I+D) aumentaron un 6% hasta los 17,5 millones de euros en 2016 como resultado principalmente de (i) la preparación del ensayo de fase III de Risperidona-ISM® y (ii) la realización de actividades de desarrollo de la formulación para el ensayo de fase III de Risperidona ISM® y de fase I de Letrozol-ISM®. Este ligero incremento se debió principalmente al retraso en el inicio del ensayo de fase III de Risperidona-ISM® como consecuencia de las diversas reuniones mantenidas con la *US Food and Drug Administration* (FDA) y la *European Medicines Agency* (EMA) con el objetivo de obtener asesoramiento científico sobre el diseño del estudio clínico de fase III.

Los **gastos de ventas, generales y administrativos** se situaron en los 101,9 millones de euros en 2016, cifra similar a la registrada en 2015, todo ello a pesar del aumento de las ventas, fundamentalmente gracias a (i) el lanzamiento de productos como Hirobriz®, Ulunar®, Volutsa® y Orvatez® en 2015, que implicaron unos gastos de 3,3 millones de euros, y (ii) un control estricto de los costes por parte de ROVI.

El **EBITDA** aumentó un 24% hasta los 39,3 millones de euros en 2016, comparado con el año anterior, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 1,9 puntos porcentuales hasta el 14,8% en 2016 desde el 12,9% en 2015, debido principalmente al impacto positivo de un ingreso no recurrente de 4 millones de euros registrado como consecuencia de la constitución de una joint venture por parte de ROVI y Enervit para la distribución de productos nutricionales en España y Portugal. No obstante, excluyendo el impacto de dicho ingreso no recurrente, el EBITDA se habría incrementado en un 11% hasta alcanzar los 35,3 millones de euros, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 0,4 puntos porcentuales hasta el 13,3% en 2016.

Los **gastos de depreciación y amortización** aumentaron un 11% en 2016 respecto al año anterior, hasta los 11,0 millones de euros, como resultado de las nuevas compras de inmovilizado realizadas en los últimos doce meses.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

El **EBIT** aumentó un 30% hasta los 28,3 millones de euros en 2016, comparado con el año anterior, reflejando un incremento en el margen EBIT de 1,8 puntos porcentuales hasta el 10,7% en 2016 desde el 8,9% en 2015, debido principalmente al impacto positivo de un ingreso no recurrente de 4 millones de euros registrado como consecuencia de la constitución de una *joint venture* por parte de ROVI y Enervit. No obstante, excluyendo el impacto de dicho ingreso no recurrente, el EBIT se habría incrementado en un 11% hasta alcanzar los 24,3 millones de euros, reflejando un incremento en el margen EBIT de 0,3 puntos porcentuales hasta el 9,2% en 2016.

Los **gastos financieros** disminuyeron un 49% en 2016, comparado con 2015. La partida de gasto financiero recoge, entre otros, los intereses implícitos generados contablemente al registrar a valor razonable los anticipos reembolsables a tipo de interés cero concedidos por diferentes Administraciones Públicas.

La partida de **ingresos financieros** disminuyó un 49% en 2016 respecto a 2015, en el que se obtuvieron rentabilidades positivas puntuales sobre inversiones financieras de tipo de cambio.

La **tasa fiscal efectiva** en 2016 fue del 6,4%, comparada con el 5,2% en el año anterior. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a la deducción de gastos de investigación y desarrollo existentes y a la activación de bases imponibles negativas de la compañía Frosst Ibérica, S.A. A 31 de diciembre de 2016, las bases imponibles negativas de Frosst Ibérica ascendían a 36,7 millones de euros, de las cuales se utilizarán 1,6 millones de euros en el impuesto de sociedades del ejercicio 2016.

El 3 de diciembre de 2016, el BOE publicaba el Real Decreto-ley 3/2016 por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, cuyas medidas entraban en vigor ese mismo día. Estas medidas fiscales propuestas afectarán negativamente a la cuenta de resultados del Grupo ROVI y al importe del impuesto a pagar; no obstante, ROVI espera que la tasa fiscal efectiva se mantenga entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir, la decena hasta el 10%) para los próximos años.

Entre las medidas fiscales que afectarán al impuesto de sociedades, cabría destacar las siguientes:

- se limita al 25% la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores; y
- se mantiene el esquema de las deducciones por I+D.

El **beneficio neto** aumentó hasta los 26,1 millones de euros en 2016, un incremento del 32% respecto al año anterior, debido principalmente al impacto positivo de un ingreso no recurrente de 4 millones de euros registrado como consecuencia de la constitución de una *joint venture* por parte de ROVI y Enervit. No obstante, excluyendo el impacto de dicho ingreso no recurrente, el beneficio neto se habría incrementado en un 13% hasta alcanzar los 22,3 millones de euros.

En 2016, ROVI alcanzó las cifras de EBITDA y beneficio neto más altas de su historia.

3.- Liquidez y recursos de capital

3.1 Liquidez

A 31 de diciembre de 2016, ROVI tenía una posición de tesorería bruta de 42,8 millones de euros, frente a los 30,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, y una posición de caja neta de 9,0 millones de euros (activos financieros disponibles para la venta, más depósitos, más efectivo y equivalentes de efectivo, menos deuda financiera a corto y a largo plazo), frente a una deuda neta de 12,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

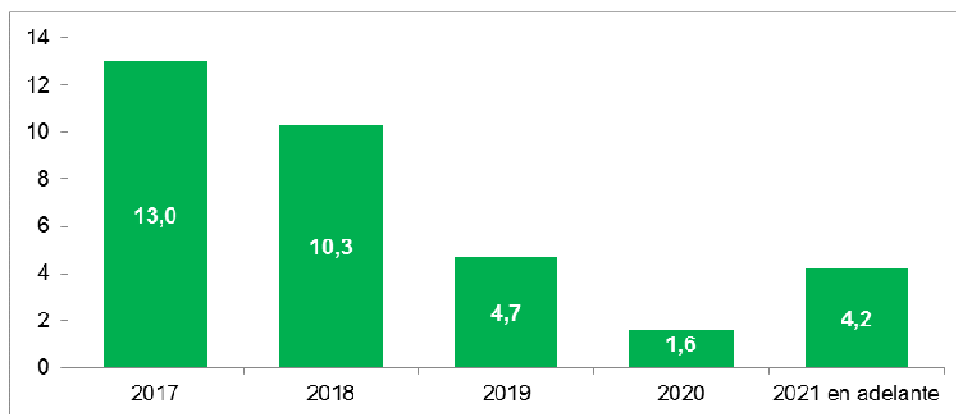
3.2 Recursos de capital

A 31 de diciembre de 2016, ROVI tenía una deuda total de 33,8 millones de euros frente a los 42,8 de 31 de diciembre de 2015. La deuda con organismos oficiales, al 0% de tipo de interés, representaba a dicha fecha el 38% del total de la deuda frente al 34% que suponía a 31 de diciembre de 2015. El desglose de la deuda es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	31 Diciembre 2016	31 Diciembre 2015
Préstamos de entidades de crédito	20.931	28.179
Deuda con organismos oficiales	12.863	14.599
Total	33.794	42.778

En 2015, ROVI refinanció su deuda bancaria con condiciones de financiación más ventajosas; la deuda bancaria se incrementó en 10 millones de euros con tipos de interés aplicables a la deuda viva de entre 0,70% y 1%.

Los vencimientos de la deuda a 31 de diciembre de 2016 se reflejan en el siguiente gráfico (en millones de euros):



El Grupo no espera ningún cambio material en la estructura entre fondos propios y deuda o en el coste relativo de los recursos de capital durante el año 2017, en comparación con la del 2015.

3.3 Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

En el desarrollo corriente de la actividad empresarial, y con el objetivo de gestionar las operaciones y la financiación propias, el Grupo ha recurrido a la realización de determinadas operaciones que no se encuentran recogidas en el balance, tales como arrendamientos operativos. El objetivo del Grupo es optimizar los gastos de financiación que conllevan determinadas operaciones financieras, por lo que ha optado, en determinadas ocasiones, por arrendamientos operativos en lugar de adquisición de activos. Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 967 miles de euros (2.127 al 31 de diciembre de 2015), correspondientes a vencimientos a menos de un año (1.160 miles de euros a menos de un año a 31 de diciembre de 2015).

Informe de gestión 2016

4.- Hechos operativos y financieros relevantes

4.1 Acuerdo de comercialización de Neparvis® en España

En el segundo semestre de 2016 ROVI ha firmado un acuerdo con Novartis Farmacéutica, S.A. para la comercialización en España de Neparvis® (sacubitrilo/valsartán), que corresponde a Entresto® de Novartis.

En virtud de este acuerdo de comercialización, ROVI se encargará de la promoción y distribución en el territorio español de Neparvis®, un medicamento indicado para el tratamiento de pacientes adultos con insuficiencia cardíaca crónica sintomática y fracción de eyección (la proporción de sangre que sale del corazón) reducida. Se trata de un comprimido que se toma dos veces al día con un mecanismo de acción único que reduce la carga del corazón con insuficiencia.

Los dos principios activos de Neparvis®, sacubitrilo y valsartán, actúan de distintas formas. El sacubitrilo bloquea la degradación de los péptidos natriuréticos que se producen en el organismo. Los péptidos natriuréticos hacen que el sodio y el agua pasen a la orina, reduciendo así la carga para el corazón. Los péptidos natriuréticos también reducen la tensión arterial y protegen al corazón del desarrollo de fibrosis (tejidos cicatriciales) que se produce en la insuficiencia cardíaca. El valsartán es un «antagonista de los receptores de la angiotensina II», lo que significa que bloquea la acción de una hormona denominada angiotensina II. Los efectos de la angiotensina II pueden ser perjudiciales en pacientes con insuficiencia cardíaca. Al bloquear los receptores a los que se une normalmente la angiotensina II, el valsartán interrumpe los efectos perjudiciales de esta hormona sobre el corazón y además reduce la tensión arterial al permitir que los vasos sanguíneos se ensanchen.

ROVI ha iniciado la comercialización de Neparvis® en diciembre de 2016, en régimen de co-marketing con Entresto®, durante un período de 10 años.

4.2 Acuerdo de comercialización de Mysimba® en España

En el segundo semestre de 2016 ROVI ha firmado un acuerdo con Orexigen Therapeutics Ireland Ltd. (Orexigen), una empresa biofarmacéutica enfocada en el tratamiento de la obesidad, para comercializar Mysimba® (naltrexona HCl / bupropion HCl liberación prolongada) en España.

Conforme a este acuerdo de comercialización, ROVI se encargará de la distribución, de forma exclusiva, en el territorio español de Mysimba®, un medicamento aprobado por la Agencia Europea del Medicamento para el control de peso en pacientes adultos (≥ 18 años) con un Índice de Masa Corporal (IMC) inicial de ≥ 30 kg/m² (obeso), o de ≥ 27 kg/m² a < 30 kg/m² (sobrepeso) cuando concurren una o más comorbilidades relacionadas con el peso (por ejemplo, diabetes tipo 2, dislipidemia, o hipertensión controlada).

ROVI empezará a comercializar Mysimba® en el primer trimestre de 2017, durante un periodo inicial de cinco años, renovable por otros cinco años, de acuerdo con los términos del acuerdo alcanzado.

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

4.3 Enervit Nutrition, joint venture de ROVI y Enervit, distribuirá productos nutricionales y otros productos no farmacológicos en España y Portugal

Enervit Nutrition, S.L., *joint venture* participada por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. ("ROVI") y la sociedad de nacionalidad italiana Enervit, S.p.A., se ha constituido con la finalidad de la distribución y comercialización conjunta, por parte de ROVI y Enervit, S.p.A., de productos dietéticos, alimenticios y nutricionales, así como de otros productos no farmacológicos en los territorios de España y Portugal.

Enervit, S.p.A cotiza en la Bolsa de Milán y lidera el mercado de la nutrición especial en Italia para los que practican deporte y tienen interés por mantenerse en forma.

De entre los productos de Enervit, S.p.A. que Enervit Nutrition, S.L. comercializará, ROVI ya venía distribuyendo algunos, concretamente EnerZona, una gama de productos basados en los principios de la Dieta de la Zona, en virtud de un acuerdo firmado con Enervit, S.p.A. anteriormente.

Mediante esta operación, ROVI pretende desarrollar su negocio de productos nutricionales gracias a una alianza duradera, que permita a ambos miembros de la *joint venture* beneficiarse de las sinergias derivadas de sus respectivas aportaciones a la misma. En este sentido, ROVI aportará su conocimiento, presencia y amplia cartera de clientes en el mercado español así como sus derechos de licencia actuales sobre los productos EnerZona. A su vez, Enervit, S.p.A. aportará la ampliación de los derechos de licencia de los productos EnerZona, respecto a su duración, y la incorporación de nuevos productos nutricionales, de forma que se asegure la oferta extensa e innovadora que este sector demanda.

5.- Investigación y desarrollo

ISM®

En 2016, ROVI consiguió importantes progresos en el desarrollo del primer candidato de su tecnología puntera de liberación de fármacos, ISM®, para una liberación prolongada de risperidona, un medicamento antipsicótico de segunda generación de uso consolidado.

En noviembre de 2016, los resultados del ensayo de fase I "PRISMA-1" fueron publicados en la revista médica *International Clinical Psychopharmacology*, y demostraron que Risperidona ISM® era segura y se toleraba bien y proporcionó una liberación prolongada de risperidona, a lo largo de un período de dosificación de cuatro semanas sin necesidad de incluir suplementación oral, alcanzando los niveles terapéuticos en plasma desde el primer día¹.

¹ Llaudó J, et al. Phase I, open-label, randomized, parallel study to evaluate the pharmacokinetics, safety, and tolerability of one intramuscular injection of risperidone ISM at different dose strengths in patients with schizophrenia or schizoaffective disorder (PRISMA-1). *Int Clin Psychopharmacol*. 2016;31(6):323-31.

Informe de gestión 2016

Asimismo, el ensayo clínico de fase II de Risperidona ISM® "PRISMA-2" concluyó con éxito y los resultados finales positivos se presentaron el 13 de marzo de 2016 en el 24º Congreso Europeo de Psiquiatría¹. El estudio PRISMA-2 es un ensayo clínico de fase II paralelo y abierto realizado en cuatro centros estadounidenses. El principal objetivo de este ensayo ha sido evaluar la seguridad y el perfil farmacocinético de múltiples dosis intramusculares de Risperidona ISM® en 67 pacientes con esquizofrenia estable. El estudio PRISMA-2 también demostró que Risperidona ISM® alcanza los niveles terapéuticos en plasma desde las primeras horas después de la administración del fármaco, sin necesidad de incluir suplementación con risperidona oral, y proporcionó una liberación prolongada, a lo largo del período de dosificación de cuatro semanas, con múltiples inyecciones intramusculares, independientemente de la zona en la que se inyectara (glúteo o deltoides).

La *US Food and Drug Administration* (FDA) y la *European Medicines Agency* (EMA) han revisado los resultados del PRISMA-2, junto con los datos de estudios anteriores, y la propuesta del programa de fase III, y, a continuación, los han comentado en una *reunión de finalización de la fase II*, en el caso de la FDA, y en una *reunión de asesoramiento científico*, en el caso de la EMA. Además, la FDA ha realizado una valoración más profunda del protocolo del estudio para el ensayo de fase III "PRISMA 3", a través de una *Evaluación Especial de Protocolo*. Posteriormente, en diciembre de 2016 se iniciaron las solicitudes de aprobación del ensayo clínico. Se prevé que el reclutamiento de pacientes del ensayo clínico "PRISMA 3" para la aprobación de Risperidona ISM® en Estados Unidos y Europa comience en el segundo trimestre de 2017.

Por otra parte, en octubre de 2016, ROVI solicitó a la FDA una reunión preliminar para un nuevo medicamento en investigación (pre-IND) con el objetivo de obtener asesoramiento sobre el desarrollo clínico de Letrozol ISM®. Después, la compañía presentará una solicitud de nuevo medicamento en investigación (IND) con la finalidad de iniciar el primer ensayo clínico de fase I. Letrozol ISM® es un inhibidor de la aromataza inyectable de acción prolongada para el tratamiento del cáncer de mama hormono-dependiente.

Biosimilar de enoxaparina

Con respecto al proceso de evaluación en Europa para la obtención de la autorización de comercialización por parte de ROVI de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina, está avanzando según el calendario previsto.

6.- Dividendos

El Consejo de Administración de ROVI propondrá, para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, el pago de un dividendo de 0,1830 euros por acción en aplicación del resultado de 2016. Esta propuesta de dividendo supondría un incremento del 32% respecto al dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2015 (0,1390 euros por acción) e implicaría el reparto de, aproximadamente, el 35% del beneficio neto consolidado del año 2016.

La Junta General de Accionistas de ROVI, en su reunión celebrada el 31 de mayo de 2016, acordó el pago a los accionistas de un dividendo de 0,1390 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2015. Este dividendo se distribuyó en julio de 2016.

¹ *Pharmacokinetics, Safety, and Tolerability of Four 28 Days Cycle Intramuscular Injections for Risperidone-ISM 75 Mg in Patients with Schizophrenia: A Phase-2 Randomized Study (PRISMA-2)*. 24th European Congress of Psychiatry, March 13, 2016, Madrid (Spain) [<http://epa-abstracts-2016.elsevier.cc/#289/z>]

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

7.- Adquisición de inmovilizado

ROVI ha invertido 18,1 millones de euros en inmovilizado en 2016, comparado con los 19,9 millones de euros en 2015. De dicha inversión hay que destacar lo siguiente:

- 2,6 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de inyectables, frente a los 4,3 millones de euros invertidos en 2015;
- 0,6 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Granada, frente a los 1,5 millones de euros invertidos en 2015;
- 2,6 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Alcalá de Henares (Frosst Ibérica), frente a los 3,7 millones de euros invertidos en 2015;
- 3,2 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de San Sebastián de los Reyes en 2016, frente a los 6,1 millones de euros invertidos en 2015 con motivo de la adquisición de los activos de dicha planta; y
- 9,1 millones de euros corresponden a inversión en mantenimiento y otros (incluye la inversión correspondiente a los nuevos acuerdos de distribución de productos), frente a los 4,3 millones de euros invertidos en 2015.

8.- Operaciones con acciones propias

A lo largo del ejercicio 2016 el Grupo ha adquirido un total de 74.313 acciones propias (491.756 durante el 2015), habiendo desembolsado por ellas un importe de 987 miles de euros (6.546 miles de euros en el ejercicio 2015). Asimismo, se han vuelto a vender un total de 32.903 acciones propias (116.320 durante el 2015) por un importe de 446 miles de euros (1.398 miles de euros en 2015). Dichas acciones habían sido adquiridas por un coste medio ponderado de 398 miles de euros (1.247 miles de euros en 2015), originando un beneficio en la venta de 48 miles de euros (151 miles de euros en 2015) que se ha llevado a reservas. A 31 de diciembre de 2016 existen en autocartera 717.546 acciones propias (676.136 a 31 de diciembre de 2015).

9.- Personal

La plantilla media del Grupo durante el 2016 ha ascendido a 1.126 empleados (1.102 en 2015). Al 31 de diciembre de 2016 la plantilla total del grupo asciende a 1.150 personas (1.098 a 31 de diciembre de 2015) de las cuales 636 son mujeres (607 a 31 de diciembre de 2015).

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

10.- Perspectivas para el 2017

ROVI prevé que la tasa de crecimiento de sus ingresos operativos para el año 2017 se sitúe entre la banda baja y la banda media de la primera decena (es decir, la decena entre 0 y 10%), a pesar de (i) un nuevo ajuste de 550 millones de euros en el gasto farmacéutico previsto para el próximo año, según el Plan Presupuestario¹ enviado por el Gobierno de España a la Comisión Europea y (ii) el pronóstico de QuintilesIMS², para el gasto en medicamentos en España, que apunta a una tasa de crecimiento cero para el período 2017-2020.

ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, los últimos acuerdos de licencias de distribución (Neparvis®, Volutsa®, Orvatez®, Ulunar® y Mysimba®), la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente, las nuevas licencias de distribución de productos y los nuevos clientes en el área de fabricación a terceros.

11.- Gestión del riesgo

11.1 Riesgos operativos

Los principales factores de riesgo a los que el Grupo considera que está expuesto respecto al cumplimiento de sus objetivos de negocio son los siguientes:

- Cambios en la normativa reguladora del mercado dirigidos a la contención del gasto farmacéutico (control de precios, precios de referencia, potenciación de genéricos, copago, plataformas de compras);
- Finalización de la relación contractual con clientes que representen una parte significativa de sus ventas o renovación en términos menos favorables a los actuales;
- Variaciones en las condiciones de suministro de materias primas y otros materiales de acondicionamiento necesarios para la fabricación de sus productos;
- Morosidad a corto plazo en el pago de las Administraciones Públicas; y
- Riesgo fiscal inherente a la actividad de compañías del tamaño y complejidad del Grupo.

ROVI mantiene una actitud de vigilancia y alerta permanente ante los riesgos que puedan afectar negativamente a sus actividades de negocio, aplicando los principios y mecanismos adecuados para su gestión y desarrollando continuamente planes de contingencia que puedan amortiguar o compensar su impacto. Entre ellos, destacamos que el Grupo (i) persevera cada año en un plan de ahorro interno que se ha centrado principalmente en la mejora de la eficiencia de sus procesos operativos internos y externos; (ii) trabaja intensamente en el mantenimiento de una cartera amplia y diversificada de productos y clientes; (iii) prosigue con su objetivo de apertura constante de nuevos mercados gracias a su proyecto de expansión internacional; (iv) el Grupo lleva un riguroso control del crédito y realiza una efectiva gestión de tesorería que le asegura la generación y mantenimiento de circulante suficiente para poder efectuar las operaciones del día a día; y (v) el Grupo cuenta con un sistema de control de riesgos en materia fiscal exhaustivo y con asesores fiscales externos que revisan la preparación y presentación de los diferentes impuestos así como la toma de decisiones en materia fiscal por parte del Grupo.

¹ http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/161017_plan_presupuestario.pdf

² QuintilesHealth, Market Prognosis Septiembre 2016

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

11.2 Riesgos financieros

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.

d) Riesgo de precio de materias primas: el Grupo está expuesto a variaciones en las condiciones de suministro de materias primas y otros materiales de acondicionamiento necesarios para la fabricación de sus productos.

- *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 demorado considerablemente los pagos de los suministros farmacéuticos con el consiguiente menoscabo que conlleva para las empresas del sector. 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.

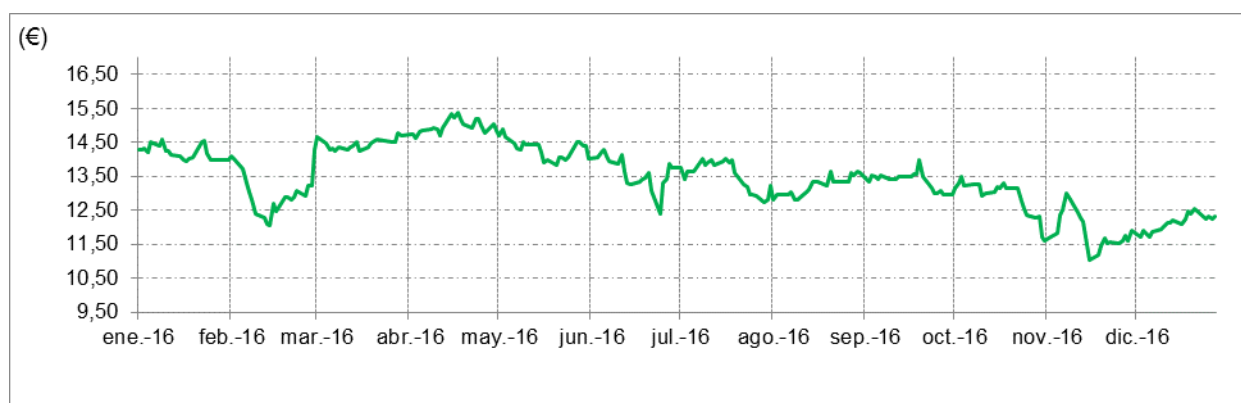
LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión 2016

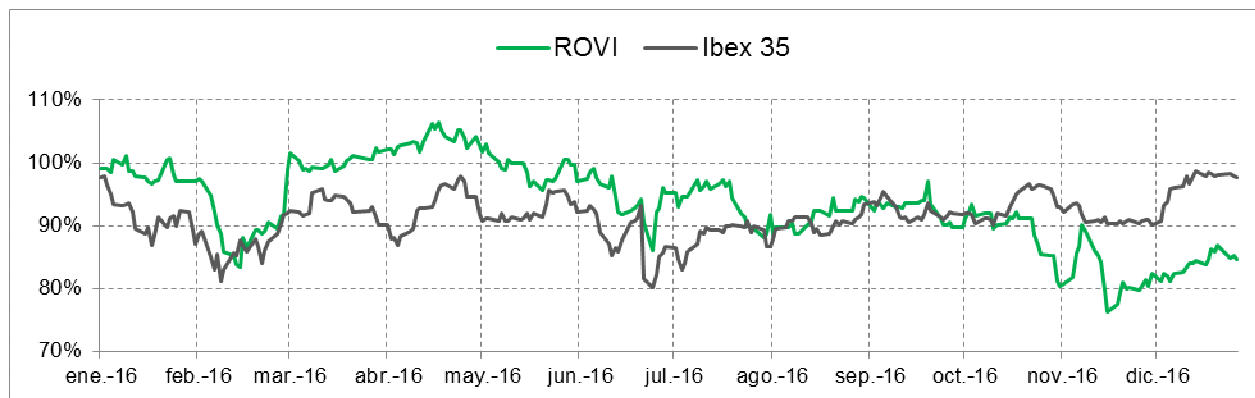
12.- Cotización bursátil

El 5 de diciembre de 2007 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. realizó una Oferta Pública de Venta (“OPV”) 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 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. El precio de salida de la operación se situó en 9,60 euros por acción.

En el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización de ROVI durante el ejercicio 2016:



En el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización de ROVI comparada con el IBEX 35 en el ejercicio 2016:



13.- Informe Anual de Gobierno Corporativo

En el Anexo 1 se incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo realizado por Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. para el ejercicio 2016.

14.- Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2016.

ANEXO 1

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO 2016

(ver <http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A-28041283>)

Las Cuentas Anuales Consolidadas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (“**Rovi**” o la “**Sociedad**”) con sus sociedades dependientes (compuestas por el balance o estado de situación financiera, la cuenta de resultados, el estado de resultado global, 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 es sociedad dominante (que incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 y que preceden a este documento, han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 15 de febrero de 2017, y sus componentes firman a continuación conforme a lo indicado en el artículo 253 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y en el artículo 37 del Código de Comercio:

Madrid, 15 de febrero de 2017

D. Juan López-Belmonte López
Presidente

D. Juan López-Belmonte Encina
Consejero Delegado

D. Iván López-Belmonte Encina
Vicepresidente 1º

D. Javier López-Belmonte Encina
Vicepresidente 2º

D. Enrique Castellón Leal
Consejero Coordinador

D. Miguel Corsini Freese
Vocal

D. José Fernando de Almansa
Moreno-Barreda
Vocal

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Los miembros del Consejo de Administración de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (“**Rovi**” o la “**Sociedad**”), reunidos en la sesión celebrada el 15 de febrero de 2017, y siguiendo lo dispuesto en el artículo 118 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en el artículo 8 b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, que desarrolla la Ley del Mercado de Valores, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales individuales de la Sociedad así como las consolidadas de la Sociedad con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, formuladas por el Consejo de Administración en su referida reunión de 15 de febrero de 2017 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 la Sociedad y 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, 15 de febrero de 2017

D. Juan López-Belmonte López
Presidente

D. Juan López-Belmonte Encina
Consejero Delegado

D. Iván López-Belmonte Encina
Vicepresidente 1º

D. Javier López-Belmonte Encina
Vicepresidente 2º

D. Enrique Castellón Leal
Consejero Coordinador

D. Miguel Corsini Freese
Vocal

D. José Fernando de Almansa Moreno-
Barreda
Vocal