



## **A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Madrid, 28 de julio de 2011

### **HECHO RELEVANTE**

Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A. (ROVI), en cumplimiento del artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, envía y hace público el comunicado de prensa que se adjunta a la presente referente a los resultados del primer semestre del ejercicio 2011, que se distribuirá en el día de hoy y al que se podrá acceder a través de la página web de la Sociedad.

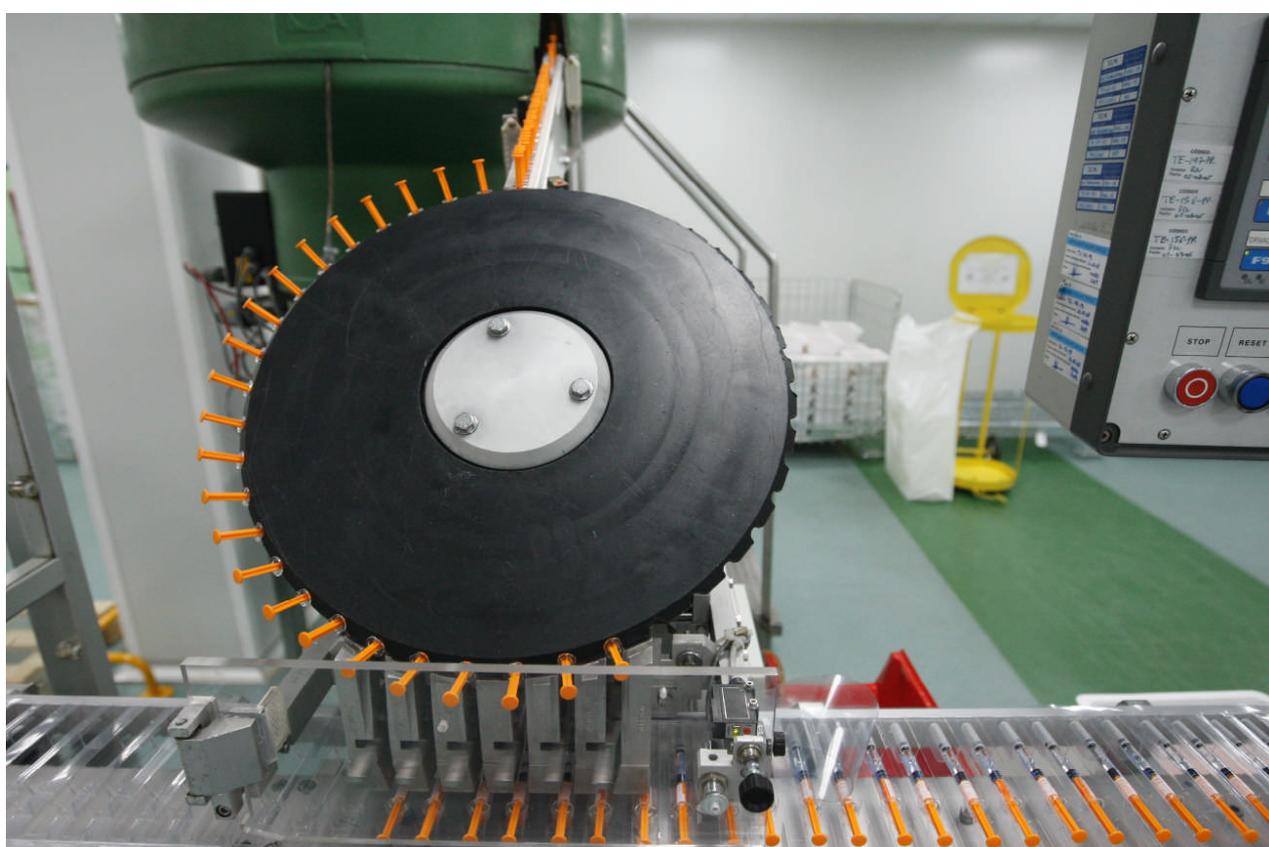
Sin otro particular les saluda atentamente,

D. Juan López-Belmonte Encina  
Director General y Consejero Delegado  
Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A



## Resultados del primer semestre de 2011

28 de julio de 2011



**Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y Sociedades Dependientes**  
Relaciones con Inversores



## **ROVI - Resultados financieros del primer semestre de 2011**

# **ROVI informa de un crecimiento de los ingresos operativos del 32%, liderado por las ventas de especialidades farmacéuticas y por la fortaleza del negocio de fabricación a terceros**

- **Los ingresos operativos aumentaron un 32%, hasta alcanzar 95,9 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, como resultado de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 21%, y del negocio de fabricación a terceros, que creció un 84% en el primer semestre de 2011.**
- **En enero de 2011, ROVI inició la comercialización de Absorcol®, cuyo principio activo es ezetimiba, y Vytorin®, que combina dos principios activos, ezetimiba y simvastatina, la primera de las cinco licencias de Merck Sharp & Dohme (MSD), en España durante los próximos 10 años. Las ventas de Absorcol® y Vytorin® alcanzaron un importe de 2,1 millones de euros en el primer semestre de 2011.**
- **Las ventas de Bemiparina aumentaron un 21%, hasta alcanzar los 27,3 millones de euros, y las ventas de Corlantor crecieron un 46% en el primer semestre de 2011. Las ventas de Thymanax, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier que ROVI lanzó en marzo de 2010, alcanzaron 3,8 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.**
- **En el segundo trimestre de 2011, se vendió el producto Fitoladius® a un tercero, lo que contribuyó con ingresos de 5,6 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.**
- **El EBITDA disminuyó un 27%, hasta los 16,2 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, como resultado principalmente del impacto del ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros registrado en el segundo trimestre de 2010, originado por la diferencia entre el valor razonable y el precio de adquisición de los activos de Frosst Ibérica.**
  - **Excluyendo el impacto de este ingreso no recurrente, el EBITDA se incrementó en un 58% en el primer semestre de 2011.**
  - **Este incremento del 58% incluye el ingreso por la venta de Fitoladius. Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el EBITDA se incrementó en un 3%, a pesar del impacto de las medidas introducidas en el segundo semestre de 2010 para la racionalización del gasto farmacéutico.**



- **El beneficio neto disminuyó un 32%, hasta 12,9 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, influido por las mismas razones que el EBITDA.**
- **Confirmación de las previsiones de crecimiento de ingresos operativos que se sitúan en la banda baja de dos dígitos y de las previsiones de crecimiento de beneficio neto recurrente (excluyendo el ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros registrado en 2010) de un dígito para el año 2011.**

**Madrid (España), 28 de julio del 2011, 18:00 PM CET** - ROVI ha anunciado hoy sus resultados financieros del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.

Juan López-Belmonte Encina, Consejero Delegado de ROVI, comentó que, *"en el primer semestre de 2011, hemos alcanzado un crecimiento importante de los ingresos operativos del 32%, como resultado de la fortaleza de dos de nuestros pilares de crecimiento, el área de especialidades farmacéuticas y el área de fabricación a terceros. Hemos continuado experimentando un crecimiento de las ventas de nuestro negocio de especialidades farmacéuticas, a pesar del impacto negativo de las medidas introducidas por el gobierno en el segundo semestre de 2010 para la racionalización del gasto farmacéutico, estimado en 8 millones de euros sobre las ventas de 2011. Una vez más, Bemiparina lideró el crecimiento con un incremento del 19% en las ventas en España. Las ventas de Bemiparina en el extranjero crecieron un 26%, anticipando así la internacionalización de nuestro producto de referencia como uno de los motores de crecimiento de la Compañía a medio plazo. Asimismo, el acuerdo con MSD va a permitir a la Sociedad reforzar el área de fabricación a terceros, como ya se refleja en los resultados del ejercicio 2010 y en los del primer trimestre y el primer semestre de 2011, así como el área de especialidades farmacéuticas, como ha quedado demostrado con el lanzamiento, en enero de 2011, de Vytarin y Absorcol, la primera de las cinco licencias de MSD que contribuirán al crecimiento de ROVI en los próximos años. Este lanzamiento ha requerido un esfuerzo inversor significativo en capital humano para dirigirnos a nuevos prescriptores, entre ellos a una selección de prescriptores de atención primaria. Nuestro esfuerzo inversor tendrá impacto en el resultado neto de 2011 pero esperamos que ello favorezca un crecimiento significativo de las ventas y apalancamiento operativo en los próximos años. Adicionalmente, el acuerdo con MSD nos va a permitir el lanzamiento de cuatro productos adicionales durante los próximos 10 años, lo que contribuirá a un crecimiento sostenido de la Compañía en el largo plazo. La cartera de productos objeto de I+D en ROVI continúa ofreciendo perspectivas de crecimiento para la Compañía en los próximos años. Estamos muy ilusionados con el potencial de los proyectos de ISM, especialmente con el desarrollo de Risperidona-ISM®, cuyos resultados positivos se anunciaron recientemente"*.



## 1. Datos financieros destacados

<i>Millones Euros</i>	<b>1S 2011</b>	<b>1S 2010</b>	<b>Crecimiento</b>	<b>% Crecimiento</b>
Ingresos operativos	95,9	72,7	23,2	32%
Otros ingresos	1,2	0,5	0,8	158%
<b>Total ingresos</b>	<b>97,1</b>	<b>73,2</b>	<b>23,9</b>	<b>33%</b>
Aprovisionamiento y variación de existencias	-36,1	-26,9	-9,3	34%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>61,0</b>	<b>46,3</b>	<b>14,7</b>	<b>32%</b>
<i>% margen</i>	<i>63,6%</i>	<i>63,7%</i>		-0,1pp
Gastos en I+D	-4,4	-4,7	0,3	-6%
Otros gastos generales	-40,4	-31,4	-9,0	29%
Otros ingresos		11,8		
<b>EBITDA</b>	<b>16,2</b>	<b>22,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-27%</b>
<i>% margen</i>	<i>16,9%</i>	<i>30,2%</i>		-13,4pp
<b>EBIT</b>	<b>13,9</b>	<b>20,3</b>	<b>-6,4</b>	<b>-31%</b>
<i>% margen</i>	<i>14,5%</i>	<i>27,9%</i>		-13,4pp
<b>Beneficio neto</b>	<b>12,9</b>	<b>18,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>-32%</b>

*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.*

Se adjuntan a este comunicado de prensa los estados financieros consolidados del Grupo ROVI del primer semestre del ejercicio 2011 y la información comparativa consolidada del ejercicio 2010 (balance) y del primer semestre del ejercicio 2010 (cuenta de resultados y estado de flujos de efectivo) (ver Anexo 1).

## 2. Comportamiento del Grupo

Los **ingresos operativos** aumentaron un 32%, hasta alcanzar 95,9 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, como resultado de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 21%, y del negocio de fabricación a terceros, que creció un 84% en el primer semestre de 2011.

Las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción crecieron un 26%, hasta alcanzar 52,3 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011. Excluyendo el impacto de las nuevas medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción crecieron alrededor de 10 puntos porcentuales adicionales en el primer semestre de 2011.



Las ventas de **Bemiparina**, la heparina de bajo peso molecular (HBPM) de ROVI, crecieron un 21%, hasta alcanzar los 27,3 millones de euros. Las ventas de **Bemiparina** en España (**Hibor®**) crecieron un 19% hasta los 18,4 millones de euros, mientras que las ventas internacionales se incrementaron en un 26%, debido a una mayor presencia de Bemiparina, a través de alianzas estratégicas, en países donde ya estaba presente y al lanzamiento del producto en tres nuevos países -Bolivia, Bielorrusia y Rusia- durante el primer semestre de 2011.

Las ventas de **Corlantor®**, un producto de prescripción para la angina estable de la compañía Laboratorios Servier, crecieron un 46% en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, hasta alcanzar los 3,4 millones de euros. En agosto de 2010, se presentaron los resultados del estudio SHIFT (Systolic Heart Failure Treatment with the If Inhibitor Ivabradine Trial). SHIFT, el mayor estudio de morbi-mortalidad en pacientes con insuficiencia cardiaca, demostró que añadir el agente reductor específico de la frecuencia cardiaca Ivabradina (Corlantor®) a la terapia estándar reduce significativamente el riesgo de muerte y hospitalización por insuficiencia cardiaca. Actualmente, Ivabradina se encuentra en el proceso regulatorio necesario para obtener la nueva indicación.

Las ventas de **Exxiv®**, un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD, se mantuvieron estables en los 4,2 millones de euros en el primer semestre de 2011.

Las ventas de **Thymanax®**, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde marzo de 2010, alcanzaron 3,8 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.

Las ventas de **Vytorin® y Absorcol®**, la primera de la cinco licencias de MSD que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde enero de 2011, alcanzaron 2,1 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.

El impacto de las medidas aprobadas para la racionalización del gasto farmacéutico (ver sección 7.5) en el primer semestre de 2011 estaba en línea con el impacto estimado de 8 millones de euros en las ventas del ejercicio 2011, que se publicó en la nota de prensa de resultados del primer semestre de 2010.

El 21 de Julio de 2011, el gobierno español anunció un nuevo paquete de medidas para reducir el gasto farmacéutico. (ver <http://www.msps.es/gabinetePrensa/notaPrensa/desarrolloNotaPrensa.jsp?id=2165>). Es prematuro emitir un juicio de valor sobre este paquete de medidas y cuantificar su impacto en las cuentas de la compañía.

En el segundo trimestre de 2011, se vendió el producto Fitoladius® a un tercero, lo que contribuyó con ingresos de 5,6 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011. Este ingreso estaba ya incluido en las previsiones de ingresos operativos



estimadas para el año 2011 (ver sección 4) por lo que no se contempla ninguna modificación en las previsiones de ingresos operativos comunicadas para el año.

Las ventas de **agentes de contraste para diagnóstico por imagen** y otros productos hospitalarios aumentaron un 10% en el primer semestre de 2011, hasta 11,7 millones de euros. Las ventas de **productos farmacéuticos sin prescripción ("OTC")** se redujeron un 2% hasta 3,9 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, en comparación con el mismo período del año anterior. Esta diferencia es resultado de la estrategia de desinversión de ROVI en esta área. Las ventas de **productos médicos para estética** disminuyeron un 77% hasta 0,3 millones de euros, debido a la terminación del contrato de distribución de implantes para la cirugía estética y reconstructiva con Pérouse, que se hizo efectiva el 31 de marzo de 2010.

Las ventas de **fabricación a terceros** crecieron un 84% en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, hasta los 21,8 millones de euros, como resultado de la ejecución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD, que se hizo efectiva el 31 de marzo de 2010 (ver sección 7.6). Los ingresos procedentes del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD ascendieron a 17,5 millones de euros en el primer semestre de 2011, debido al avance de parte de la producción a este primer semestre del año. La planta Frosst Ibérica tiene actualmente una capacidad de fabricación de 3.000 millones de comprimidos y de 100 millones de estuches. ROVI cuenta con una capacidad sobrante del 50% en esta planta que le permitirá, previsiblemente, adquirir nuevos clientes con el objetivo de maximizar el potencial de la infraestructura adquirida. En enero de 2011, ROVI firmó un acuerdo con Farmalíder, compañía farmacéutica especializada en el desarrollo de productos de marca, productos farmacéuticos sin prescripción ("OTC"), productos de valor añadido y productos genéricos, para la fabricación, análisis y acondicionamiento de las especialidades farmacéuticas basadas en Ibuprofeno y Paracetamol. Farmalíder se compromete a realizar el máximo esfuerzo para facilitar a ROVI una fabricación anual que supondría un aumento de entre el 10% y el 15% de producción de la planta de Frosst Ibérica (ver sección 7.2).

El **beneficio bruto** se incrementó en un 32% en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 hasta 61,0 millones de euros, reflejando un margen bruto estable del 63,6% en el primer semestre de 2011. Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el margen bruto decreció hasta el 61,3% en el primer semestre de 2011, frente al 63,7% en el primer semestre de 2010, debido principalmente a:

- el incremento en los precios de la materia prima de Bemiparina, a pesar del incremento del 9,5% del precio de venta del producto Bemiparina en España, lo que compensa parcialmente la caída señalada. La tendencia positiva de reducción del precio de la materia prima de Bemiparina, junto con el incremento del precio de venta de Bemiparina, podría impactar positivamente en el margen del segundo semestre de 2011; y
- las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico (ver sección 7.5).



- La ejecución del acuerdo con MSD, que se hizo efectiva el 31 de marzo de 2010, tuvo un impacto positivo en el margen bruto del primer semestre de 2011.

Los **gastos en investigación y desarrollo** disminuyeron un 6% hasta los 4,4 millones de euros, reflejo de las inversiones centradas en nuestra cartera de productos en desarrollo y en la búsqueda de una mejor relación coste-eficiencia.

Los **gastos de ventas, generales y administrativos** se incrementaron en un 29% hasta los 40,4 millones de euros en el primer semestre de 2011 respecto al mismo período del año anterior, tras la ejecución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD, que se hizo efectiva el 31 de marzo de 2010, y el lanzamiento de Vytorin y Absorcol, la primera de las cinco licencias de MSD. Excluyendo el impacto del acuerdo con MSD en el primer trimestre de 2011, los gastos de ventas, generales y administrativos crecieron un 16%. Este incremento del 16% refleja el esfuerzo inversor de ROVI en capital humano para dirigirse a la atención primaria, principal público objetivo de los productos Vytorin y Absorcol.

El **EBITDA** disminuyó un 27% hasta los 16,2 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, como resultado del impacto del ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros, registrado en el segundo trimestre de 2010, originado por la diferencia entre el valor razonable y el precio de adquisición de los activos de Frosst Ibérica.

- Excluyendo el impacto de este ingreso no recurrente, el EBITDA se incrementó en un 58% en el primer semestre de 2011.
- Este incremento del 58% incluye un ingreso de 5,6 millones de euros relativo a la venta del producto Fitoladius a un tercero, registrado en el segundo trimestre de 2011.
- Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el EBITDA se incrementó en un 3%, a pesar del lanzamiento de Vytorin y Absorcol, el incremento del coste de la materia prima de Bemiparina y el impacto de las medidas, introducidas en el segundo semestre de 2010, para la racionalización del gasto farmacéutico.
- Excluyendo el impacto de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, el EBITDA creció más del 40% en el primer semestre de 2011.

Los **gastos de depreciación y amortización** se incrementaron un 33% en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, respecto al mismo período del año anterior, como resultado de la ejecución del acuerdo con MSD y de las nuevas compras de inmovilizado realizadas en 2010 y 2011.

El **EBIT** disminuyó un 31% hasta 13,9 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, influido por las mismas razones que el EBITDA.

La línea de **gastos financieros** se duplicó en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, debido principalmente al



incremento de los intereses implícitos originados por los nuevos préstamos reembolsables cobrados desde el 1 de julio de 2010 hasta el 30 de junio de 2011 y por la deuda asociada a la adquisición de las acciones de Frosst Ibérica, registrada con fecha 1 de abril de 2010.

Los **ingresos financieros** aumentaron un 39% en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, respecto al mismo período del año anterior, como resultado de las mayores rentabilidades obtenidas sobre inversiones financieras.

La **tasa efectiva** fue del 3,1% en el primer semestre de 2011 comparada con el 6,3% en el primer semestre de 2010. El resultado del primer semestre de 2011 de Frosst Ibérica no tributa ya que esta sociedad tiene bases imponibles negativas que a 31 de diciembre de 2009 ascendían a 56,3 millones de euros, a las que hay que añadir las generadas en el año 2010. ROVI espera no pagar impuestos sobre los beneficios de Frosst Ibérica en los próximos años.

Como resultado de todo lo anterior, el **beneficio neto** de ROVI disminuyó un 32% hasta los 12,9 millones de euros en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, respecto al mismo período del año anterior.

Javier López-Belmonte Encina, Director Financiero de ROVI, comentó que, *“estamos satisfechos con los resultados del primer semestre de 2011 ya que los ingresos operativos han crecido un 32% a pesar del difícil entorno económico y regulatorio. Atribuimos el crecimiento de estos ingresos a la fortaleza de nuestros principales productos, que han continuado ganando cuota en sus respectivos segmentos de mercado, y a la contribución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD. Los márgenes han continuado viéndose afectados durante el primer semestre de 2011 por el incremento del coste de la materia prima de la Bemiparina y por el impacto de las medidas introducidas por el gobierno para reducir el gasto farmacéutico. Es difícil prever qué va a ocurrir con los precios de la materia prima de Bemiparina pero en el primer semestre de 2011 continuamos comprando la materia prima de Bemiparina por debajo del precio máximo alcanzado y esperamos que esta tendencia positiva continúe durante el año 2011 y que, junto con el incremento del precio de venta de Bemiparina, tenga un impacto positivo en el margen bruto del año 2011. De todas formas, estamos trabajando para incrementar la eficiencia de nuestros procesos de fabricación y esto debería contrarrestar parcialmente la erosión del margen bruto ocasionada por el aumento del coste de la materia prima. Además, esperamos que la capacidad sobrante de Frosst Ibérica nos permita invertir, con el tiempo, la erosión del margen bruto. Me complace destacar la solidez de nuestro balance así como nuestra capacidad para la generación de caja, que nos permiten financiar el crecimiento orgánico de la compañía a través del lanzamiento de productos nuevos, como Vytorin y Absorcol, y nos sitúan en una posición favorable para poder beneficiarnos del entorno operativo actual. Estaremos atentos a posibles oportunidades para ampliar nuestras ventas y rentabilizar nuestros activos. Asimismo, nos gustaría resaltar el incremento en un 22% del dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2010, que muestra nuestra situación financiera en un entorno difícil y nuestro compromiso con los inversores”*.

### 3. Notas sobre el balance de situación

#### 3.1 Adquisición de inmovilizado

ROVI ha invertido 2,8 millones de euros en inmovilizado en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, comparado con 1,0 millones de euros en el mismo período del año anterior. De la inversión realizada en el primer semestre de 2011, 0,7 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Granada, 0,5 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Alcalá (Frosst Ibérica) y el resto a mantenimiento frente a 1,0 millones de euros de inversión en mantenimiento en el primer semestre de 2010.

#### 3.2 Deuda

A 30 de junio de 2011, ROVI tenía una deuda total de 52,3 millones de euros. La deuda con organismos oficiales representaba a dicha fecha el 65% del total de la deuda y el 88% del total de la deuda es deuda a tipo de interés 0%.

*En miles de euros*

	<b>30 Junio 2011</b>	<b>31 Diciembre 2010</b>
Préstamos de entidades de crédito	5.936	6.891
Deuda con organismos oficiales	34.200	28.441
Pasivos por arrendamientos financieros	341	676
Deuda por compra de acciones	11.819	15.896
<b>Total</b>	<b>52.296</b>	<b>51.904</b>

La deuda por compra de acciones registrada a 30 de junio de 2011 corresponde al pago pendiente por la adquisición de Frosst Ibérica, que incluye el pago de 2,1 millones de euros por la adquisición de las acciones de Frosst Ibérica (los primeros pagos, de 0,7 millones de euros cada uno, se realizaron el 31 de marzo de 2010 y el 31 de marzo de 2011) y el pago de 9,7 millones de euros por la liquidación del activo circulante de Frosst Ibérica (el primer pago de 3,2 millones de euros se realizó el 31 de marzo de 2011). Está previsto que la amortización de esta deuda de 11,8 millones de euros se realice de forma anual, debiendo realizarse el próximo pago el 31 de marzo de 2012 y el último de dichos pagos el 31 de marzo de 2014.

#### 3.3 Flujo de caja libre

El flujo de caja libre disminuyó en un 21% hasta 14,0 millones de euros en el primer semestre de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, debido principalmente a:

- la inversión en inmovilizado de 2,8 millones de euros realizada en el primer semestre de 2011 frente a la inversión en inmovilizado de 1,0 millones de euros realizada en el primer semestre de 2010;



- la inversión en activos financieros de 3,4 millones de euros realizada en el primer semestre de 2011 frente a la venta de activos financieros de 2,1 millones de euros, correspondiente a las acciones de Novavax, en el primer semestre de 2010; y
- la variación del capital circulante de -10,9 millones de euros en el primer semestre de 2011, frente a la variación del capital circulante de 5,2 millones de euros en el primer semestre de 2010, afectada significativamente por la integración de Frosst Ibérica en el Grupo ROVI en el segundo trimestre de 2010.
- La liquidación de 14,0 millones de euros de depósitos a corto plazo tuvo un impacto positivo en el flujo de caja libre del primer semestre de 2011.

### **3.4 Posición de tesorería bruta y neta**

A 30 de junio de 2011, ROVI tenía una posición de tesorería bruta de 67,9 millones de euros, frente a 59,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, y una posición de tesorería neta (activos financieros y efectivo menos deuda a corto y a largo plazo) de 15,7 millones de euros, frente a 7,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, proporcionando así una flexibilidad financiera significativa.

### **3.5 Capital circulante**

La tendencia positiva del capital circulante en el primer semestre de 2011 se debe principalmente a un incremento de la tesorería de 19,0 millones de euros y a una disminución de la línea de "existencias" de 3,9 millones de euros. La línea de "clientes y otras cuentas a cobrar" se incrementó en 3,0 millones de euros y la línea de "proveedores y otras cuentas a pagar" disminuyó en 0,1 millones de euros.

### **3.6 Activos por impuestos diferidos**

Debido al deterioro que se ha registrado en las cuentas de Frosst Ibérica a 31 de diciembre de 2009 y a que en los últimos ejercicios dicha compañía ha registrado pérdidas, en la fecha de adquisición Frosst Ibérica tenía bases imponibles negativas (crédito fiscal) por importe de 56,3 millones de euros.

Desde el 1 de abril, fecha de adquisición de Frosst Ibérica, hasta el 31 de diciembre de 2010, la sociedad generó un beneficio neto de 5,6 millones de euros. Sin embargo, desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, Frosst Ibérica generó pérdidas que vendrían a incrementar significativamente el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2009.

A 30 de junio de 2011, ROVI tenía 3,6 millones de euros de ahorros fiscales generados por la adquisición de Frosst Ibérica, asumiendo un tipo impositivo del 30% sobre unas bases imponibles negativas de 12,1 millones de euros.



#### 4. Previsiones para 2011

A pesar del impacto estimado en 8 millones de euros en las ventas de 2011, publicado en los resultados de ROVI del primer semestre de 2010, y del decrecimiento de doble dígito esperado para el mercado farmacéutico español en 2011, como resultado de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, ROVI estima un crecimiento de los ingresos operativos en la banda baja de dos dígitos. ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente, los lanzamientos recientes como Vytorin, Absorcol, Thymanax y Bertanel y el acuerdo con MSD que se ejecutó el 31 de marzo de 2010. La fortaleza de estas áreas puede verse contrarrestada por un crecimiento menor o un decrecimiento en las ventas de fabricación de inyectables para terceros y de la línea de OTC. Bajo el punto de vista de la compañía, se espera que esta combinación de factores genere un crecimiento de los ingresos operativos de ROVI situado en la banda baja de dos dígitos y un crecimiento de un dígito de su beneficio neto recurrente (excluyendo el ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros registrado en el año 2010) para el año 2011.

#### 5. Proyectos de Investigación y desarrollo actuales

Tras los resultados obtenidos en los últimos ensayos clínicos que se han hecho públicos en los meses pasados y los avances en los desarrollos pre-clínicos, ROVI ha reorientado su estrategia de I+D y los hitos más relevantes son los siguientes:

- Plataforma ISM para antipsicóticos: en septiembre de 2010 se inició la etapa experimental del primer estudio de fase I en voluntarios sanos con Risperidona-ISM® y concluyó a finales del primer trimestre de 2011. Este primer estudio tenía como objetivo principal evaluar la farmacocinética y la tolerabilidad de una administración única por vía intramuscular de risperidona en formulación ISM; los resultados se anunciaron en este mes de julio y confirmaron el perfil farmacocinético de esta novedosa formulación *depot* para la administración mensual de risperidona, un conocido antipsicótico. Además, este estudio supone, igualmente, una prueba de concepto para validar la tecnológica ISM como plataforma base para otros desarrollos, entre ellos otros antipsicóticos de segunda generación o fármacos antiestrógenos (ver sección 7.1)
- Letrozol-ISM®: ROVI está orientando también sus esfuerzos al desarrollo de una formulación novedosa para la administración trimestral de un conocido inhibidor de la aromatasa, letrozol. El proyecto se encuentra ya en fase pre-clínica en animales. Letrozol se utiliza actualmente para el tratamiento del cáncer de mama hormonodependiente y la tecnología ISM podría proporcionar mejores resultados y beneficios adicionales a aquellos pacientes que están sufriendo este tipo de cáncer.



- En diciembre de 2010, ROVI anunció el cambio de orientación de la línea de investigación en curación de heridas hacia el desarrollo de derivados glicosaminoglicanos para el tratamiento tópico. Los estudios en fase pre-clínica avanzan según lo previsto y se espera poder comenzar el estudio en seres humanos en el primer semestre de 2012.

## 6. Lanzamiento de nuevos productos

En enero de 2011, ROVI lanzó Absorcol® y Vytorin®, el primero de los cinco derechos de comercialización que MSD otorgó a ROVI sobre sus productos en virtud del acuerdo farmacéutico estratégico de comercialización y fabricación alcanzado con fecha de 23 de julio de 2009. Absorcol®, cuyo principio activo es ezetimiba, y Vytorin®, que combina dos principios activos, ezetimiba y simvastatina, se comercializan en España desde enero de 2011, en régimen de co-marketing con Ezetrol® e Inegy® respectivamente, durante un período de 10 años. Aunque se trata de dos productos diferentes, ROVI y MSD han acordado que se consideren como uno a efectos de los derechos de comercialización otorgados por MSD a ROVI, al tratarse Vytorin® de una combinación de ezetimiba, principio activo seleccionado, y simvastatina (ver sección 7.3). Además, el acuerdo estratégico con MSD, ejecutado el 31 de marzo de 2010, va a permitir a ROVI el lanzamiento de cuatro nuevos productos adicionales durante los próximos 10 años.

Iván López-Belmonte Encina, Director General Adjunto y Jefe de Desarrollo Corporativo de ROVI, comentó que, *“estamos muy ilusionados con el potencial de Vytorin® y Absorcol®. Estos fármacos ofrecen a los pacientes coronarios y diabéticos una de las mejores opciones terapéuticas y de las más sencillas para alcanzar los objetivos de c-LDL y rebajar el riesgo cardiovascular, y obedecen al objetivo permanente de ROVI de mejorar la calidad de vida de los pacientes. Conseguir la licencia de nuevos productos continuará siendo uno de los pilares de nuestros planes de crecimiento futuro, que se verán complementados con nuestros esfuerzos internos en materia de I+D. Actualmente estamos estudiando diferentes oportunidades para la obtención de licencias, toda vez que nuestro objetivo es comercializar uno o dos nuevos productos cada año. Además, el lanzamiento de los cuatro nuevos productos de MSD durante los próximos 10 años contribuirá previsiblemente a un crecimiento sostenido de la Compañía a largo plazo.”*

## 7. Hechos operativos y financieros relevantes

### 7.1 Resultados positivos del estudio de fase I para la formulación inyectable mensual ISM de risperidona

En julio de 2011, ROVI informó sobre los resultados positivos procedentes de un ensayo clínico de fase I realizado con una formulación de liberación prolongada de risperidona. El análisis de los datos muestra que la tecnología ISM proporciona una liberación de la



risperidona desde el primer día y de forma sostenida, lo cual permitiría una administración mensual sin requerir una suplementación oral de risperidona durante las primeras semanas. Estas características facilitarían el cumplimiento terapéutico de los pacientes esquizofrénicos, suponiendo una mejora sobre las formulaciones de risperidona actualmente disponibles.

El estudio clínico se ha realizado en 17 voluntarios sanos y ha sido diseñado para evaluar el perfil farmacocinético, la seguridad y la tolerabilidad de la administración intramuscular de dosis únicas ascendentes de risperidona (25 mg y 37,5 mg) mediante la tecnología de liberación de fármacos ISM. Las concentraciones plasmáticas de risperidona y su metabolito activo obtenidas hasta 59 días confirman el perfil farmacocinético esperado que previamente se había demostrado en los estudios realizados en modelos animales. En general Risperidona-ISM fue bien tolerada y las reacciones adversas registradas fueron conocidas y esperadas para este antipsicótico.

Los resultados completos se presentarán el 30 de septiembre de 2011 en Berlín a través de una comunicación oral en la 3ª Conferencia Europea de Investigación en Esquizofrenia<sup>1</sup>.

## **7.2 ROVI firma un contrato con Farmalíder para la fabricación de formas orales**

ROVI firma un contrato con Farmalíder, compañía farmacéutica especializada en el desarrollo de productos de marca, productos farmacéuticos sin prescripción ("OTC"), productos de valor añadido y productos genéricos, para la fabricación, análisis y acondicionamiento de las especialidades farmacéuticas basadas en Ibuprofeno y Paracetamol.

ROVI está autorizada por la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) para la fabricación de los anteriores productos.

Según los términos del contrato firmado, ROVI prestará los servicios de fabricación, análisis y acondicionamiento a Farmalíder durante un período de ocho años. Asimismo, Farmalíder se compromete a realizar el máximo esfuerzo para facilitar a ROVI una fabricación anual que podría suponer un aumento de entre el 10% y el 15% de producción de la planta de Frosst Ibérica.

## **7.3 Comercialización de Absorcol y Vytorin, la primera de las cinco licencias de MSD**

ROVI ha anunciado la comercialización en España de Vytorin® y Absorcol®, el primero de los cinco derechos de comercialización que MSD otorgó a ROVI sobre sus productos en virtud del acuerdo farmacéutico estratégico de comercialización y fabricación alcanzado con fecha de 23 de julio de 2009 y comunicado al día siguiente, 24 de julio de 2009, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho Relevante, número 111.707.

<sup>1</sup> 3rd European Conference on Schizophrenia Research. Berlin (Alemania), 29 sept.-1 oct. 2011.  
<http://www.schizophrenianet.eu/>



Absorcol®, cuyo principio activo es ezetimiba, está indicado, junto con una estatina, para el tratamiento de la hipercolesterolemia primaria y la hipercolesterolemia familiar homocigótica en pacientes que no están controlados adecuadamente con una estatina sola. Absorcol®, en monoterapia, está indicado en pacientes con hipercolesterolemia primaria, en los que una estatina se considera inadecuada o no se tolera, y en pacientes con sitosterolemia familiar homocigótica. Absorcol® es un fármaco de elección para los pacientes diabéticos y coronarios habituales que tras su tratamiento con estatina no han alcanzado los niveles de c-LDL marcados por las guías, gracias a su mecanismo de acción único y diferente por el cual se consigue inhibir simultáneamente, junto con la estatina, la absorción intestinal y la síntesis hepática.

Vytorin® es un fármaco innovador que combina dos principios activos, ezetimiba y simvastatina, comercializado recientemente por MSD bajo la marca Inegy®. Está indicado para el tratamiento de pacientes con hipercolesterolemia primaria o hiperlipidemia mixta, en aquellos casos en los que la prescripción de una estatina junto con ezetimiba es necesaria.

Vytorin® y Absorcol® se comercializan en España desde enero de 2011, en régimen de co-marketing con Ezetrol® e Inegy®, respectivamente, durante un período de 10 años. Aunque se trata de dos productos diferentes, ROVI y MSD han acordado que se consideren como uno a efectos de los derechos de comercialización otorgados por MSD a ROVI, al tratarse Vytorin® de una combinación de ezetimiba, principio activo seleccionado, y simvastatina.

#### **7.4 Resultados del estudio de Fase I de Bemiparina oral basada en la tecnología OCAP**

En enero de 2011, ROVI informó de los resultados del estudio de fase I de Bemiparina oral en el que se han evaluado, en voluntarios sanos, 6 formulaciones orales de Bemiparina basadas en la tecnología *Oral Carbohydrate And Protein* (OCAP®).

Los niveles de actividad anticoagulante (anti-factor Xa) de las diversas formulaciones y dosis de Bemiparina sódica administradas por vía oral se encontraron por debajo del límite de detección (0.1 UI/mL) o ligeramente por encima del mismo y, por tanto, se concluyó que no se produjo absorción gastrointestinal suficiente. No obstante, todas las formulaciones fueron bien toleradas por los voluntarios, habiendo alcanzado dosis máximas de Bemiparina de 50.000-80.000 UI.

El ensayo clínico consistió en un estudio paralelo, abierto, en dosis únicas crecientes de una pauta de 2 tomas separadas por 24 horas, administradas por vía oral, y en la administración de una dosis profiláctica de Bemiparina, administrada por vía subcutánea, en un total de 102 voluntarios sanos de ambos sexos. El objetivo principal del estudio fue evaluar el perfil de actividad anti-factor Xa de Bemiparina administrada por vía oral en seis formulaciones diferentes (comprimidos y comprimidos en cápsulas). Asimismo, como objetivos secundarios se plantearon el análisis de la seguridad y de la tolerabilidad de dichas formulaciones de Bemiparina, así como la comparación de la biodisponibilidad obtenida a partir de las dosis

administradas por vía oral con la información obtenida tras la administración de Bemiparina en dosis profilácticas para tromboembolismo venoso (2.500 UI) por vía subcutánea.

La tecnología OCAP® se basa en la incorporación de principios activos que presentan baja biodisponibilidad por vía oral en vehículos poliméricos que posibilitan su absorción sistémica desde el lumen intestinal. Las formulaciones OCAP® administradas por vía oral permitirían proteger al principio activo del entorno luminal y vehicularlo hasta el lugar donde se debe producir la absorción. Los resultados preclínicos obtenidos en distintos modelos animales (conejos, perros y monos) fueron positivos y permitieron obtener la aprobación para realizar este primer estudio en humanos (estudio de fase I).

No obstante, a la vista de los resultados del estudio de fase I de Bemiparina oral, ROVI ha decidido no continuar con el desarrollo de la tecnología OCAP® para la administración oral de Bemiparina, y concentrar los recursos y esfuerzos en la plataforma de liberación de fármacos ISM®. Como anunció ROVI recientemente, en septiembre de 2010 se inició la etapa experimental del primer estudio de fase I en voluntarios sanos con el antipsicótico Risperidona-ISM®. Este ensayo clínico supondrá, además, una prueba de concepto para validar la tecnología ISM® como plataforma base para otros desarrollos, algunos de los cuales se encuentran ya en fase pre-clínica avanzada.

## **7.5 Impacto de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico**

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 sobre el precio de venta de laboratorios fue del 25% de media. El segundo paquete, aprobado en mayo de 2010 y aplicado desde junio de 2010, 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 aprobadas en marzo fue mínimo para ROVI en 2010 y continúa siendo inmaterial en 2011 ya que la mayoría de sus productos se encuentran bajo patente. Sin embargo, el impacto de las medidas del segundo paquete aprobado en mayo fue significativo en 2010 y continuará teniendo un impacto importante en las ventas de ROVI durante al año 2011, afectando principalmente al área de especialidades farmacéuticas. Estimamos que el impacto sobre las ventas del año 2010 fue de aproximadamente 3,5 millones de euros y el impacto sobre las ventas del año 2011 puede ascender a 8 millones de euros. Para contrarrestar el impacto de la reducción de las ventas, ROVI está trabajando en un plan de ahorro interno que pasa principalmente por intentar mejorar la eficiencia de sus procesos operativos internos y externos sin afectar a las áreas de marketing, ventas e I+D.



## **7.6 ROVI ejecuta el Acuerdo Farmacéutico Estratégico de Comercialización y Fabricación en España alcanzado con MSD**

ROVI ejecutó el acuerdo farmacéutico estratégico de comercialización y fabricación alcanzado por ROVI y MSD en España con fecha de 23 de julio de 2009 y comunicado al día siguiente, 24 de julio de 2009, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho Relevante número 111.707.

La ejecución del mencionado acuerdo farmacéutico estratégico ha supuesto la transmisión de la planta de fabricación y empaquetado sita en Alcalá de Henares, Frosst Ibérica, a ROVI Imaging, S.L., sociedad filial de ROVI, y la plena entrada en vigor, con efectos a partir del 31 de marzo de 2010, de los principales acuerdos alcanzados con fecha de 23 de julio de 2009. Dichos acuerdos incluyen: (i) la fabricación por parte de ROVI de los productos farmacéuticos de MSD que se producen actualmente en la planta, el empaquetado para su suministro a nivel mundial durante un período de cinco años y las actividades de empaquetado para España durante un período de siete años, y (ii) la obtención de los derechos de distribución en España, en régimen de co-marketing, de cinco productos de MSD que serán ejercitables durante los próximos 10 años.

Adicionalmente, con fecha de 23 de julio de 2009, ROVI incorporó a su cartera comercial dos productos de MSD para su comercialización en España, Tryptizol™ (amitriptyline) y Ameride™ (amiloride & hydrochlorothiazide), y desde el 1 de enero de 2010, Prinivil® y Prinivil® Plus vinieron a completar los productos de MSD incorporados por ROVI.

Por otro lado, ROVI ha comenzado la comercialización en España de Vytorin® y Absorcol®, el primero de los cinco derechos de comercialización que MSD ha otorgado a ROVI sobre sus productos en virtud del Acuerdo Estratégico (ver sección 7.3).

Todas las actuaciones se han desarrollado según los términos del acuerdo alcanzado con fecha de 23 de julio de 2009 sin que se haya producido ninguna desviación relevante en términos de tiempo y coste, lo que refleja la fortaleza de la relación profesional entre las dos compañías.

## **7.7 Pago de dividendo**

La Junta General de Accionistas de ROVI, en su reunión celebrada el 14 de junio de 2011, acordó el pago a los accionistas de un dividendo de 0,17208 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2010. Este dividendo se distribuyó el 6 de julio de 2011 y supuso un incremento del 22%, comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2009. Asimismo, este dividendo implicó el pago del 35% del beneficio neto consolidado del año 2010.



## **Acerca de ROVI**

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 27 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 cubrir necesidades médicas que en estos momentos no están satisfechas, desarrollando nuevos productos basados en heparinas de bajo peso molecular ("HBPM") y ampliando las indicaciones de los productos ya existentes basados igualmente en HBPM. 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. Para más información, visite [www.rovi.es](http://www.rovi.es).

## **Para más información, puede ponerse en contacto con:**

Juan López-Belmonte  
Consejero Delegado  
913756235  
jlopez-belmonte@rovi.es  
www.rovi.es

Javier López-Belmonte  
Director Financiero  
913756266  
javierbelmonte@rovi.es  
www.rovi.es

Marta Campos Martínez  
Relaciones con Inversores  
912444422  
mcampos@rovi.es  
www.rovi.es



## **Informes con previsiones de futuro**

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



## ANEXO 1

### LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de Euros)

	A 30 de junio de 2011	A 31 de diciembre de 2010
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Inmovilizado material	42.842	42.659
Activos intangibles	2.686	2.290
Activos por impuestos diferidos	3.847	3.851
Activos financieros disponibles para la venta	3.278	70
Cuentas financieras a cobrar	322	2.086
	<b>52.975</b>	<b>50.956</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	37.901	41.824
Clientes y otras cuentas a cobrar	62.112	59.084
Activos por impuesto corriente	1.331	2.388
Depósitos bancarios	11.000	25.000
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.593	33.635
	<b>164.937</b>	<b>161.931</b>
<b>Total activos</b>	<b>217.912</b>	<b>212.887</b>



**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(En miles de Euros)

	<b>A 30 de junio de 2011</b>	<b>A 31 de diciembre de 2010</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>		
Capital social	3.000	3.000
Reserva legal	600	600
Acciones propias	(2.064)	(1.960)
Resultados de ejercicios anteriores y reservas voluntarias	93.892	77.914
Resultado del ejercicio	12.874	24.582
Reserva por activos disponibles para la venta	(30)	(2)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>108.272</b>	<b>104.134</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Deuda financiera	43.718	43.089
Pasivos por impuestos diferidos	1.832	1.633
Ingresos diferidos no corrientes	12.134	12.404
	<b>57.684</b>	<b>57.126</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	37.174	37.238
Pasivos por impuestos corrientes	171	-
Deuda financiera	8.578	8.815
Ingresos diferidos	4.794	4.334
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.239	1.240
	<b>51.956</b>	<b>51.627</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>109.640</b>	<b>108.753</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>217.912</b>	<b>212.887</b>



**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE  
SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y EL 30 DE JUNIO DE 2010**

(En miles de euros)

	Período de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	95.887	72.719
Variación de existencias	(3.923)	6.186
Aprovisionamientos	(32.328)	(33.059)
Gastos de personal	(24.501)	(19.120)
Otros gastos de explotación	(20.206)	(16.996)
Amortizaciones	(2.221)	(1.673)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.230	476
Otros ingresos y gastos	-	11.785
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.938</b>	<b>20.318</b>
Ingresos financieros	805	579
Gastos financieros	(1.452)	(701)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(647)</b>	<b>(122)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.291</b>	<b>20.196</b>
Impuesto sobre beneficios	(417)	(1.267)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.874</b>	<b>18.929</b>



**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS  
DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y EL 30 DE JUNIO DE 2010**

(En miles de euros)

	Periodo de seis meses	
	2011	2010
Beneficios antes de impuestos	13.291	20.196
<b>Ajustes de partidas que no implican movimientos de tesorería:</b>		
Amortizaciones	2.221	1.673
Ingresos por intereses	(805)	(579)
Deterioro de activos financieros disponibles para la venta	-	18
Resultado por baja de activos y pasivos financieros	109	(45)
Gastos por intereses	1.452	683
Variación neta de provisiones	(1)	(19)
Ingresos por la adquisición de Frosst Ibérica, S.A.	-	(11.785)
Ingresos por subvenciones y licencias de distribución	(1.235)	(538)
<b>Cambios en capital circulante:</b>		
Clientes y otras cuentas a cobrar	(5.869)	13.314
Existencias	3.923	(5.115)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(8.966)	(2.972)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Cobro por licencias de distribución	200	-
Pago por intereses	(80)	(89)
Flujo de efectivo por impuestos	1.026	(1.551)
<b>Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en las actividades de explotación</b>	<b>5.266</b>	<b>13.191</b>
Adquisición de inmovilizado material	(2.238)	(936)
Adquisición de activos intangibles	(562)	(28)
Adquisición de activos disponibles para la venta	(3.400)	-
Venta de inversiones disponibles para la venta	152	2.112
Liquidación de depósitos a corto plazo	20.000	-
Contratación de depósitos a corto plazo	(6.000)	-
Pagos para adquisición de otros activos financieros	(65)	(182)
Aumento de tesorería por la adquisición de Frosst Ibérica, S.A.	-	3.034
Intereses cobrados	805	579
<b>Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de inversión</b>	<b>8.692</b>	<b>4.579</b>
Pago de recursos ajenos	(6.182)	(3.630)
Recursos ajenos recibidos	11.286	16.031
Compra de acciones propias	(104)	(1.267)
Reemisión de acciones propias a terceros	-	684
<b>Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiación</b>	<b>5.000</b>	<b>11.818</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>18.958</b>	<b>29.588</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>33.635</b>	<b>35.939</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>52.593</b>	<b>65.527</b>