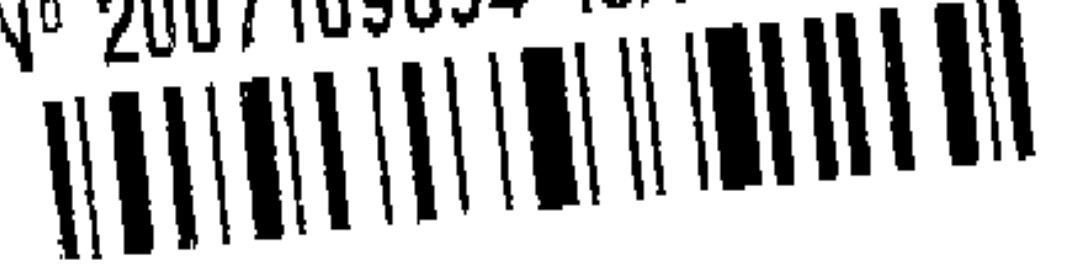


Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007109894 15/11/2007 17:31



C.N.M.V.
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 69201

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

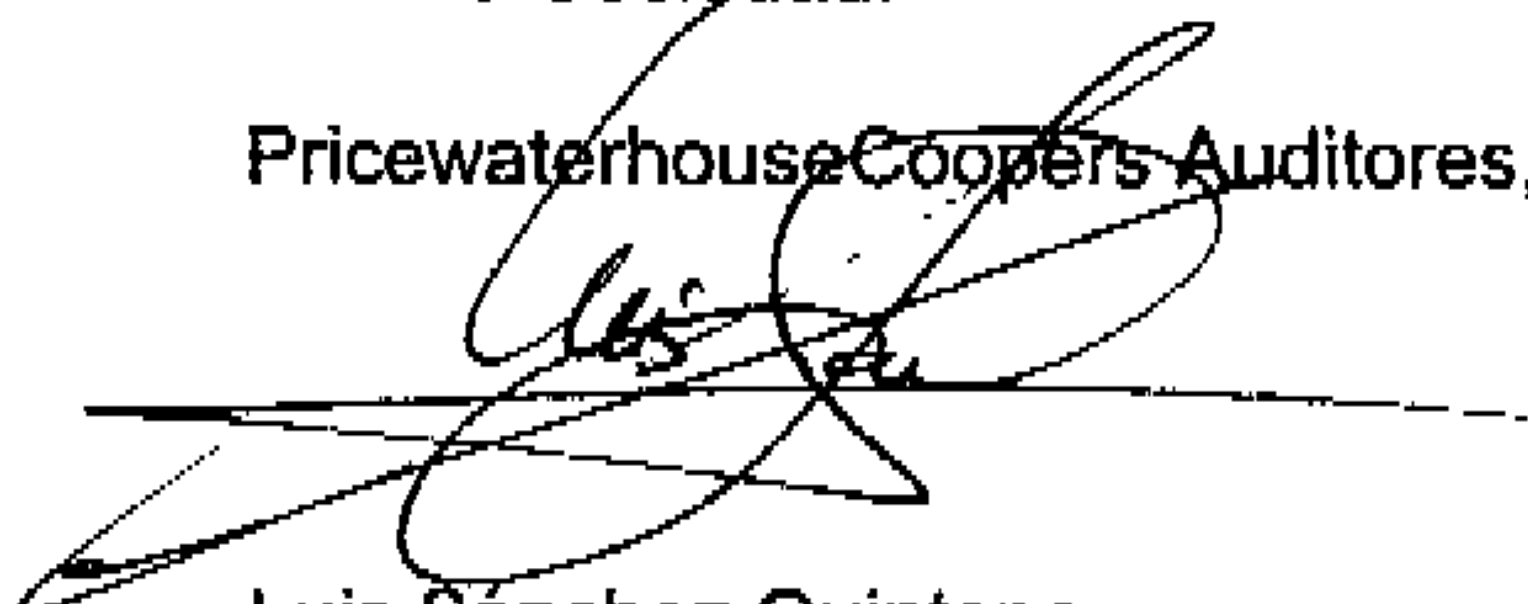
Cuentas anuales e informe de gestión para el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Administrador Único. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, el Administrador Único presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 7 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que el Administrador Único considera 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Luis Sánchez Quintana
 Socio-Auditor de Cuentas

25 de abril de 2005



LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión para el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004


A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'R' or 'L', located on the left side of the page.

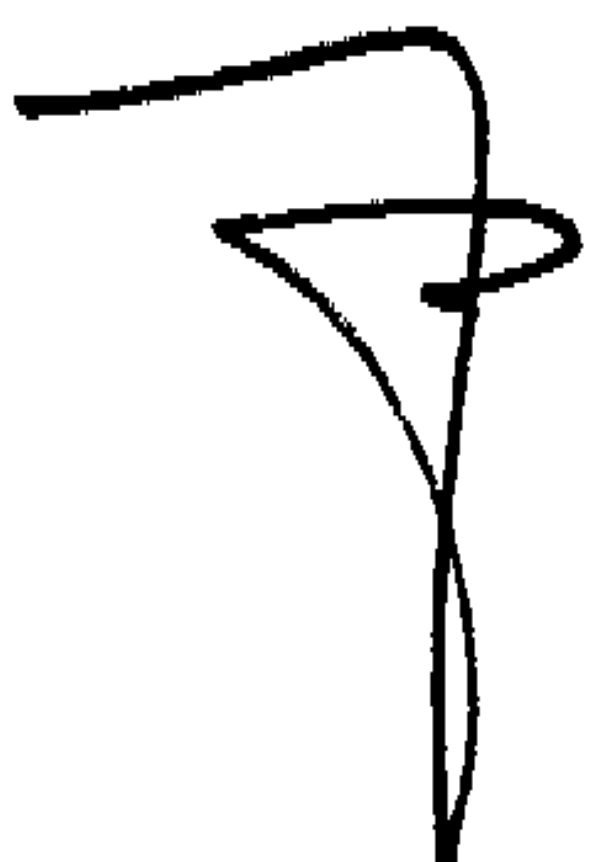
NIF		A-28041283		UNIDAD		
DENOMINACIÓN SOCIAL				Euros	999411	X
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.				Miles	999412	
ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES				Millones	999413	
ACTIVO			EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003		
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.			110000		-	
B) INMOVILIZADO.....			120000	23 217 485,01	9 918 785,45	
I. Gastos de establecimiento.....			121000	-	11,00	
II. Inmovilizaciones inmateriales.....			122000	526 589,72	1 190 911,98	
1. Gastos de investigación y desarrollo.....			122010	-	-	
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.....			122020	704 943,90	856 699,46	
3. Fondo de comercio.....			122030	-	-	
4. Derechos de traspaso.....			122040	-	-	
5. Aplicaciones informáticas.....			122050	-	-	
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero			122060	1 779 314,00	1 779 314,00	
7. Anticipos.....			122070	-	-	
8. Provisiones.....			122080	-	-	
9. Amortizaciones.....			122090	(1 957 668,18)	(1 445 101,48)	
III. Inmovilizaciones materiales.....			123000	2 942 190,51	3 207 457,07	
1. Terrenos y construcciones.....			123010	2 441 431,37	2 441 431,37	
2. Instalaciones técnicas y maquinaria.....			123020	11 024 881,39	10 856 500,65	
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....			123030	493 634,21	487 455,33	
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.....			123040	-	-	
5. Otro inmovilizado.....			123050	823 895,47	808 214,16	
6. Provisiones.....			123060	-	-	
7. Amortizaciones.....			123070	(11 841 651,93)	(11 386 144,44)	
IV. Inmovilizaciones financieras.....			124000	19 748 704,78	5 520 405,40	
1. Participaciones en empresas del grupo.....			124010	3 510 966,95	3 510 966,95	
2. Créditos a empresas del grupo.....			124020	-	-	
3. Participaciones en empresas asociadas.....			124030	-	-	
4. Créditos a empresas asociadas.....			124040	-	-	
5. Cartera de valores a largo plazo.....			124050	16 284 915,76	2 139 387,58	
6. Otros créditos.....			124060	-	-	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....			124070	29 117,07	30 399,24	
8. Provisiones.....			124080	(76 295,00)	(160 348,37)	
9. Administraciones Públicas a largo plazo.....			124100	-	-	
V. Acciones propias.....			125000	-	-	
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.....			126000	-	-	

ACTIVO		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	130000	8 011,21	24 234,00
D) ACTIVO CIRCULANTE.....	140000	53 236 438,06	38 658 889,03
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....	141000	-	-
II. Existencias.....	142000	7 472 385,65	8 209 607,55
1. Comerciales.....	142010	-	-
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.....	142020	2 544 709,63	3 051 247,13
3. Productos en curso y semiterminados.....	142030	841 288,36	782 287,27
4. Productos terminados.....	142040	4 086 387,66	4 376 073,15
5. Subproductos residuos y materiales recuperados.....	142050	-	-
6. Anticipos.....	142060	-	-
7. Provisiones.....	142070	-	-
III. Deudoras.....	143000	28 881 559,70	20 929 919,32
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....	143010	25 495 004,92	17 882 432,71
2. Empresas del grupo, deudores.....	143020	3 436 283,59	2 853 693,55
3. Empresas asociadas, deudores.....	143030	-	-
4. Deudores varios.....	143040	4,99	4,99
5. Personal.....	143050	327 673,88	288 043,86
6. Administraciones Públicas.....	143060	159 084,69	207 495,21
7. Provisiones.....	143070	(536 492,37)	(301 751,00)
IV. Inversiones financieras temporales.....	144000	12 719 496,82	7 523 670,00
1. Participaciones en empresas del grupo.....	144010	-	-
2. Créditos a empresas del grupo.....	144020	1 166 170,37	1 883 670,00
3. Participaciones en empresas asociadas.....	144030	-	-
4. Créditos a empresas asociadas.....	144040	-	-
5. Cartera de valores a corto plazo.....	144050	11 553 326,45	5 640 000,00
6. Otros créditos.....	144060	-	-
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo.....	144070	-	-
8. Provisiones.....	144080	-	-
V. Acciones propias a corto plazo.....	145000	-	-
VI. Tesorería.....	146000	4 162 995,89	1 995 692,16
VII. Ajustes por periodificación.....	147000	-	-
TOTAL GENERAL (A+B+C+D).....	100000	76 461 934,28	48 601 908,48

PASIVO		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003	
A) FONDOS PROPIOS.....		210000	33 141 707,72	17 804 815,58
I. Capital suscrito.....	211000	214 010,09	214 010,09	
II. Prima de emisión.....	212000	-	-	
III. Reserva de revalorización.....	213000	850 996,85	850 996,85	
IV. Reservas.....	214000	14 733 802,97	14 747 321,11	
1. Reserva legal.....	214010	42 802,88	42 802,88	
2. Reservas para acciones propias.....	214020	-	-	
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante.....	214030	-	-	
4. Reservas estatutarias.....	214040	-	-	
5. Otras reservas.....	214050	14 691 000,09	14 704 518,23	
V. Resultados de ejercicios anteriores.....	215000	1 497 487,53	1 466 841,04	
1. Remanente.....	215010	1 497 487,53	1 466 841,04	
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	215020	-	-	
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.....	215030	-	-	
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	15 845 410,28	525 646,49	
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	217000	-	-	
VIII. Acciones propias para reducción de capital.....	218000	-	-	
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	220000	-	-	
1. Subvenciones de capital.....	220010	-	-	
2. Diferencias positivas de cambio.....	220020	-	-	
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	220030	-	-	
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios.....	220050	-	-	
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	230000	-	-	
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.....	230010	-	-	
2. Provisiones para impuestos.....	230020	-	-	
3. Otras provisiones.....	230030	-	-	
4. Fondo de reversión.....	230040	-	-	
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	240000	5 703 200,99	6 670 025,22	
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables.....	241000	-	-	
1. Obligaciones no convertibles.....	241010	-	-	
2. Obligaciones convertibles.....	241020	-	-	
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	241030	-	-	

PASIVO		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito.....	242000	88 521,43	554 358,43
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito.....	242010	-	-
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo.....	242020	88 521,43	554 358,43
III. Deudas con empresas del grupo.....	243000	-	-
1. Deudas con empresas del grupo.....	243010	-	-
2. Deudas con empresas asociadas.....	243020	-	-
IV. Otros acreedores.....	244000	5 614 679,56	6 115 666,79
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	244010	-	-
2. Otras deudas.....	244020	5 612 876,52	6 113 863,75
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	244030	1 803,04	1 803,04
4. Administraciones Públicas a largo plazo.....	244050	-	-
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos.....	245000	-	-
1. De empresas del grupo.....	245010	-	-
2. De empresas asociadas.....	245020	-	-
3. De otras empresas.....	245030	-	-
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	246000	-	-
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	37 617 025,57	24 127 067,68
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables....	251000	-	-
1. Obligaciones no convertibles.....	251010	-	-
2. Obligaciones convertibles.....	251020	-	-
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	251030	-	-
4. Intereses de obligaciones y otros valores.....	251040	-	-
II. Deudas con entidades de crédito.....	252000	1 212 875,71	771 909,59
1. Préstamos y otras deudas.....	252010	747 038,71	311 676,66
2. Deudas por intereses.....	252020	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo.....	252030	465 837,00	460 232,93
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.....	253000	2 914 266,54	1 069 879,33
1. Deudas con empresas del grupo.....	253010	2 914 266,54	1 069 879,33
2. Deudas con empresas asociadas.....	253020	-	-


NIF	A-28041283	 ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.			
PASIVO		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	19 283 842,83	15 659 875,40
1. Anticipos recibidos por pedidos.....	254010	-	-
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios.....	254020	19 283 842,83	15 659 875,40
3. Deudas representadas por efectos a pagar.....	254030	-	-
V. Otras deudas no comerciales	255000	13 627 788,49	6 362 541,36
1. Administraciones Públicas.....	255010	4 133 959,87	1 548 525,30
2. Deudas representadas por efectos a pagar.....	255020	-	-
3. Otras deudas.....	255030	4 498 490,14	1 669 033,65
4. Remuneraciones pendientes de pago.....	255040	4 995 338,48	3 144 982,41
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo.....	255050	-	-
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	578 452,00	262 862,00
VII. Ajustes por periodificación	257000	-	-
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	-	-
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	200000	76 461 934,28	48 601 908,48



NIF		UNIDAD	
A-28041283		Euros	999411 X
DENOMINACIÓN SOCIAL		Miles	999412
Laboratorios Farmacéuticos		Millones	999413
Rovi, S.A.			
ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES			
DEBE		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	65 506 692,17	51 381 005,65
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....	301000	230 684,40	-
A.2. Aprovisionamientos.....	302000	24 663 138,12	16 710 622,84
a) Consumo de mercaderías.....	302010	17 778 839,36	8 730 524,73
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.....	302020	6 786 234,36	7 948 479,61
c) Otros gastos externos.....	302030	98 064,40	31 618,50
A.3. Gastos de personal.....	303000	18 675 834,38	14 831 188,42
a) Sueldos, salarios y asimilados.....	303010	15 769 201,16	12 547 093,84
b) Cargas sociales.....	303020	2 906 633,22	2 284 094,58
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	304000	1 111 126,58	1 126 650,75
A.5. Variación de las provisiones de tráfico.....	305000	589 674,55	(1 477 914,81)
a) Variación de provisiones de existencias.....	305010	-	-
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables.....	305020	234 741,37	170 891,00
c) Variación de otras provisiones de tráfico.....	305030	354 933,18	(1 648 805,81)
A.6. Otros gastos de explotación.....	306000	19 632 720,65	20 099 072,43
a) Servicios exteriores.....	306010	19 564 578,91	20 021 463,59
b) Tributos.....	306020	68 141,74	77 608,84
c) Otros gastos de gestión corriente.....	306030	-	-
d) Dotación al fondo de reversión.....	306040	-	-
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1+B.2+B.3+B.4-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5-A.6)	301900	5 569 463,49	445 189,77
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados.....	307000	62 835,51	93 201,09
a) Por deudas con empresas del grupo.....	307010	-	-
b) Por deudas con empresas asociadas.....	307020	-	-
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados.....	307030	62 835,51	93 201,09
d) Pérdidas de inversiones financieras.....	307040	-	-
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras....	308000	-	-
A.9. Diferencias negativas de cambio.....	309000	6 401,29	972,50
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5+B.6+B.7+B.8-A.7-A.8-A.9)	302900	231 878,37	58 264,81

NIF		A-28041283	
DENOMINACIÓN SOCIAL		Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	
DEBE		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I+A.II-B.I-B.II).....	303900	5 801 341,86	503 454,58
A.10.Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	310000	(84 053,37)	(49 727,43)
A.11.Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	311000	8 714,17	16 027,96
A.12.Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	312000	-	-
A.13.Gastos extraordinarios.....	313000	101 742,53	40 412,42
A.14.Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	314000	-	-
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14).....	304900	10 551 941,78	12 691,39
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV).....			
A.15.Impuesto sobre Sociedades.....	315000	(507 873,36)	9 500,52
A.16.Otros impuestos.....	316000	-	-
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO			
(BENEFICIOS).....	306900	15 845 410,28	525 646,49

NIF		A-28041283	
DENOMINACIÓN SOCIAL		Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	
HABER		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	81 352 102,45	51 906 652,14
B.1. Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	70 015 138,46	48 070 785,97
a) Ventas.....	401010	75 749 925,89	50 056 070,86
b) Prestaciones de servicios.....	401020	-	-
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas.....	401030	(5 734 787,43)	(1 985 284,89)
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....	402000	-	1 601 350,46
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado..	403000	-	-
B.4. Otros ingresos de explotación.....	404000	457 503,71	2 062 672,97
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....	404010	374 094,00	1 458 500,00
b) Subvenciones.....	404020	83 409,71	604 172,97
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos.....	404030	-	-
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1+A.2+A.3+A.4+A.5+A.6-B.1-B.2-B.3-B.4)	401900	-	-
B.5. Ingresos de participaciones en capital.....	405000	32 942,45	4 061,95
a) En empresas del grupo.....	405010	-	-
b) En empresas asociadas.....	405020	-	-
c) En empresas fuera del grupo.....	405030	32 942,45	4 061,95
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado.....	406000	-	-
a) De empresas del grupo.....	406010	-	-
b) De empresas asociadas.....	406020	-	-
c) De empresas fuera del grupo.....	406030	-	-
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados.....	407000	260 039,53	143 992,53
a) De empresas del grupo.....	407010	86 533,47	48 173,00
b) De empresas asociadas.....	407020	-	-
c) Otros intereses.....	407030	975,00	25 600,31
d) Beneficios en inversiones financieras.....	407040	172 531,06	70 219,22
B.8. Diferencias positivas de cambio.....	408000	8 133,19	4 383,92
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)	402900	-	-

NIF	A-28041283	 ESPACIO DESTINADO PARA LAS FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.			
HABER		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I+B.II-A.I-A.II).....		403900	-
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....		409000	10 550 000,00
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....		410000	-
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....		411000	-
B.12. Ingresos extraordinarios.....		412000	28 345,11
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....		413000	-
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.10+A.11+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13).....		404900	-
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV).....		405900	-
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)		406900	-



LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresada en Euros)

1. Actividad

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. fue constituida en Madrid el 21 de diciembre de 1946, siendo su objeto social la elaboración y venta en territorio nacional de productos farmacéuticos.

Con efecto 31 de mayo de 1994 la Sociedad escindió la rama de negocio relacionada con los productos O.T.C. (no hospitalarios).

La actividad de la Sociedad se concentra en la 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 2004 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 Lisboa, (Portugal), Avenida Defensores de Chaves, 15.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

3. Distribución de resultados

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

	<u>Euros</u> <u>Importe</u>
Bases de reparto	
Resultado del ejercicio – Beneficio	<u>15 845 410,28</u>
Distribución	
Resultados de ejercicios anteriores	13 245 410,28
Dividendos	<u>2 600 000,00</u>
	<u>15 845 410,28</u>



4. Normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

b) Inmovilizado inmaterial

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

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

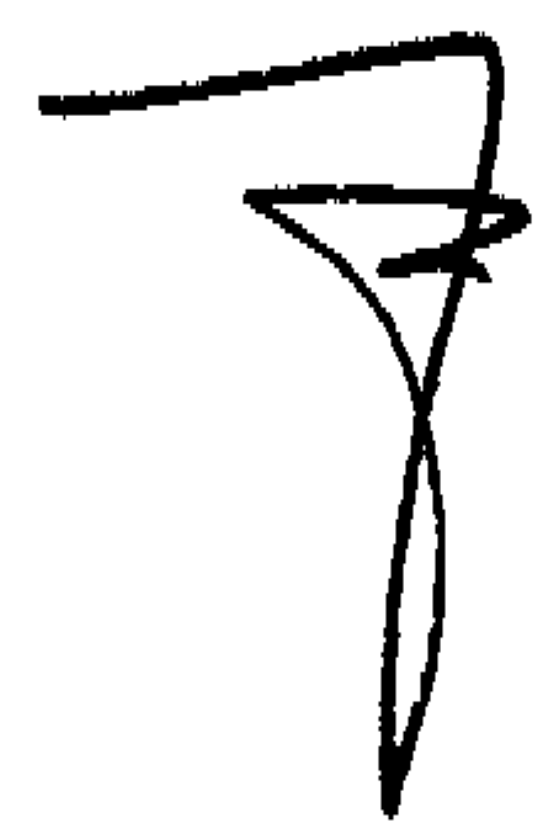
Los gastos de investigación y desarrollo, que van dirigidos a la obtención de nuevas especialidades farmacéuticas, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se realizan, hasta tanto resulte asegurado el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos, y en la medida en que estén específicamente individualizados por proyectos.

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

c) Inmovilizado material

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

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



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

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

	<u>Porcentaje %</u>
Construcciones	2,5
Instalaciones técnicas y maquinaria	25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 y 20
Otro inmovilizado material	20 y 25

d) Valores mobiliarios

Los valores mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados a su precio de adquisición, satisfecho en el momento de la suscripción o compra.

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

e) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico


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

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

f) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción de acuerdo con los siguientes métodos de valoración:

1. Productos químicos y envases: al coste medio ponderado.
2. Productos en curso: al coste medio ponderado.

- 
3. Productos terminados: al coste medio ponderado.
 4. Productos terminados importados: al coste medio ponderado.

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

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto.

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

g) Créditos y deudas no comerciales

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

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

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

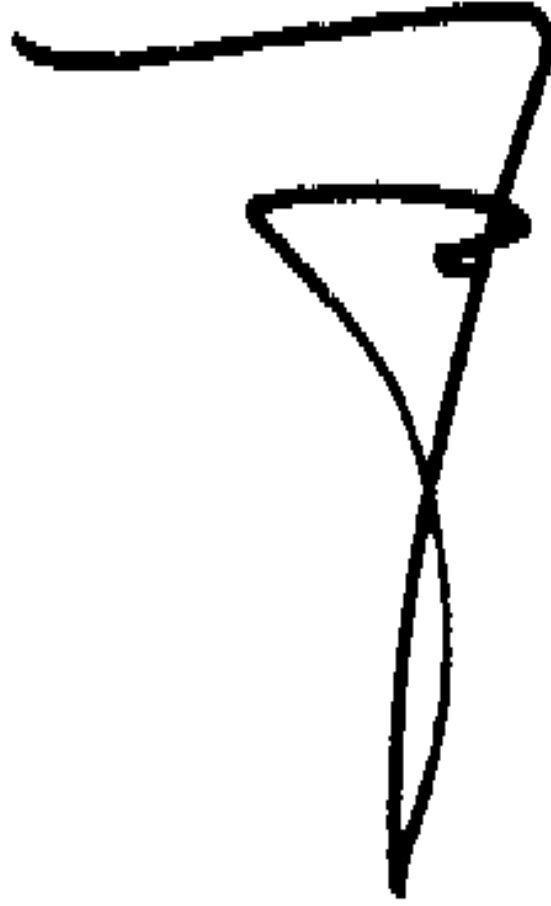
h) Diferencias de cambio en moneda extranjera

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuesto en el ejercicio en que se aplican o compensan.



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

Los créditos derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando su realización futura está razonablemente asegurada, siendo su plazo previsto de recuperación como máximo el establecido en la legislación fiscal.

j) Contabilización de ingresos y gastos

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

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

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

k) Subvenciones I+D

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

l) Pacto de Estabilidad

El 31 de octubre de 2001 el Ministerio de Sanidad y Consumo y Farmaindustria suscribieron un nuevo acuerdo para la "Elaboración y Ejecución de un Plan Integral de Medidas de Control del Gasto Farmacéutico y Uso Racional del Medicamento". Este acuerdo entró en vigor el 1 de enero de 2002 y su vigencia es de 3 años.

El acuerdo contiene tres compromisos para la industria farmacéutica:

- a) Apoyar medidas estructurales sobre genéricos y precios de referencia, con un coste fijo máximo para el conjunto del sector.
- b) Crear un fondo finalista para investigación con unas aportaciones anuales máximas de 99,17 millones de Euros (297,5 millones, aproximadamente, en los 3 años) si el mercado crece un máximo de 3 puntos más que el PIB nominal corregido.

- 
- c) Incrementar las inversiones en investigación, desarrollo e innovación en el conjunto de los tres años de vigencia del pacto.

En cuanto las aportaciones al fondo finalista para investigación, se realizan en dos tramos: fijo (independientemente del crecimiento de las ventas a la Seguridad Social, y que en función de la calificación de la Sociedad en la Acción Profarma supone un 1,00% de las ventas sujetas) y variable (aportación variable según el porcentaje de crecimiento de las ventas sujetas al acuerdo).

Como consecuencia del exceso del crecimiento del mercado sobre los parámetros acordados entre el Ministerio de Sanidad y Consumo y Farmaindustria a que se refiere el apartado b) anterior, en el año 2002 ambas partes acordaron ampliar la contribución al mencionado fondo finalista para I+D correspondiente a ese año en un importe de 15,02 millones de euros.

Por lo que al gasto en I+D+i comprometido en el acuerdo respecta, se considera que no se derivarán obligaciones para la Sociedad por este motivo y, en consecuencia, no se realiza provisión alguna.


Como consecuencia de todo lo anterior, la Sociedad ha aportado en el ejercicio 2004, un total de 164.965,58 euros correspondiente a las ventas del ejercicio 2003, no habiéndose realizado pagos a cuenta correspondientes al ejercicio 2004. La Sociedad ha dotado al cierre del ejercicio, una provisión por importe de 647.176,40 euros, que debe constituir su aportación global al fondo por el ejercicio 2004. Dicha provisión ha sido estimada por la Sociedad considerando su cuota de mercado, la evolución de sus ventas sujetas, y el crecimiento estimado para el mercado en el ejercicio 2004. La Sociedad ha contabilizado dichos importes en el epígrafe "Devoluciones y rappels sobre ventas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- m) Medio ambiente

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

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

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



5. Gastos de establecimiento

Los movimientos en el epígrafe de gastos de establecimiento han sido los siguientes:

Concepto				Euros
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Amortización	Saldo a 31.12.04
Gastos de constitución de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. (establecimiento permanente en Portugal)	11,00	-	(11,00)	-
	<u>11,00</u>	<u>-</u>	<u>(11,00)</u>	<u>-</u>

6. Inmovilizado Inmaterial

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

Concepto					Euros
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Retiros	Trasposos	Saldo a 31.12.04
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1 779 314,00	-	-	-	1 779 314,00
Patentes y Marcas	856 699,46	-	(151 755,56)	-	704 943,90
Amortización acumulada	(1 445 101,48)	(655 619,09)	143 052,39	-	(1 957 668,18)
	<u>1 190 911,98</u>	<u>(655 619,09)</u>	<u>(8 703,17)</u>	<u>-</u>	<u>526 589,72</u>

6.2 El epígrafe Inmovilizaciones inmatrimales incluye, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing, cuyos detalles son los siguientes:

Elemento	Inicio del contrato /duración del contrato	Coste	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas ejercicio		Euros
				2004	2003 y anteriores	Cuotas pendientes al 31.12.04
Maquinaria	dic 01 (4 años)	1 106 748,85	24 342,95	286 917,52	608 573,75	266 089,25
Maquinaria	jun 02 (4 años)	672 565,15	14 793,16	173 315,41	295 861,60	249 133,07
		<u>1 779 314,00</u>	<u>39 136,11</u>	<u>460 232,93</u>	<u>904 435,35</u>	<u>515 222,32</u>

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

7. Inmovilizado material

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

	<u>Saldo a</u> <u>31.12.03</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Euros</u> <u>Saldo a</u> <u>31.12.04</u>
Terrenos y construcciones	2 441 431,37	-	-	2 441 431,37
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 856 500,65	168 380,74	-	11 024 881,39
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	487 455,33	6 178,88	-	493 634,21
Otro inmovilizado	808 214,16	15 681,31	-	823 895,47
	<u>14 593 601,51</u>	<u>190 240,93</u>	-	<u>14 783 842,44</u>

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.03</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Euros</u> <u>Saldo</u> <u>31.12.04</u>
Construcciones	(1 006 370,49)	(27 401,20)	-	(1 033 771,69)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9 463 962,86)	(323 008,53)	-	(9 786 971,39)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(305 013,95)	(25 346,62)	-	(330 360,57)
Otro inmovilizado	(610 797,14)	(79 751,14)	-	(690 548,28)
	<u>(11 386 144,44)</u>	<u>(455 507,49)</u>	-	<u>(11 841 651,93)</u>
Neto	<u>3 207 457,07</u>			<u>2 942 190,51</u>

7.3 Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso con el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria y utillaje	7 250 027,42
Otras instalaciones, mobiliario	240 056,73
Otro inmovilizado	543 563,62
	<u>8 033 647,77</u>

7.4 El importe al 31 de diciembre de 2004 de la actualización efectuada en 1996 sobre los valores del inmovilizado material, amparado en el Real Decreto Ley 7/1996 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Terrenos y construcciones	455 355,31
Instalaciones técnicas y maquinaria	371 268,59
Mobiliario	2 433,56
Otro inmovilizado	<u>10 975,49</u>
	<u>840 032,95</u>
Amortización acumulada a la fecha	<u>(635 040,07)</u>
Neto sobre inmovilizados al 31 de diciembre de 2004	<u>242 276,30</u>

La dotación por amortización en el ejercicio 2004 correspondiente a la actualización de balances ha sido de 27.302,46 euros. El efecto previsto sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio por la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 asciende a 37.283,42 euros.

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

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

8. Inmovilizado financiero

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

	<u>Saldo 31.12.03</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>Saldo 31.12.04</u>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	3 510 966,95	-	-	3 510 966,95
Cartera de valores a largo plazo	2 139 387,58	16 199 964,29	(2 054 436,11)	16 284 915,76
Depósitos y fianzas	30 399,24	-	(1 282,17)	29 117,07
	<u>5 680 753,77</u>	<u>16 199 964,29</u>	<u>(2 055 718,28)</u>	<u>19 824 999,78</u>
Provisión depreciación cartera	<u>(160 348,37)</u>	<u>(76 295,00)</u>	<u>160 348,37</u>	<u>(76 295,00)</u>
Neto	<u>5 520 405,40</u>	<u>16 123 669,29</u>	<u>1 895 369,91</u>	<u>19 748 704,78</u>

8.2. Durante el ejercicio 2002 la Sociedad adquirió 10.732 acciones de la sociedad La Parra del Soberal, S.A., 4.492 acciones de la sociedad Lobel y Losa, S.A., 616 acciones de la sociedad Jelch, S.A. y 574 acciones de la sociedad Sister, S.A. por unos importes de 1.832.667,88 euros, 1.064.219,07 euros, 46.893,64 euros y 12.544,96 euros respectivamente, que totalizan 2.956.325,55 euros.

El pago de los precios de compra se estableció con la siguiente secuencia:

	<u>Euros</u>
Momento de escrituras de compra-venta (ejercicio 2002)	1 958 235,10
Junio 2003	635 703,24
Junio 2004	77 640,64
Junio 2005	76 929,03
Junio 2006	76 217,45
Junio 2007	75 505,86
Junio 2008	56 094,23
	<u>2 956 325,55</u>

Según se acordó entre las partes en los correspondientes contratos de compra-venta de acciones, no se aplica intereses a la financiación por el diferimiento en el pago de los plazos anuales.

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

Compañía	Domicilio	Actividad	% Participación directa	Valor		Euros	
				Contable de la Participación	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio
Gineladius, S.L. (1)	Madrid	Comercial	52,00%	213 010,71	30 000,00	163 661,40	235 181,98
Proquifin-Rovi, S.A. (2)	Madrid	Comercial	50,00%	1 424,39	2 848,00	-	-
La Parra del Soberal, S.A.	Madrid	Comercial	99,99%	2 193 237,83	360 000,00	145 982,13	233 654,73
Lobel y Losa, S.A.	Madrid	Servicios	33,93%	1 043 825,42	277 821,83	1 156 892,13	94 869,19
Sister, S.A.	Madrid	Servicios	28,70%	12 544,96	60 101,21	79 114,56	(287,33)
Jelch, S.A.	Madrid	Servicios	14,00%	46 893,64	26 444,00	101 066,53	(7 100,82)
Rovi Imaging, S.A. (3)	Madrid	Comercial	0,50%	30,00	6 010,00	(1 468,14)	(1 683,16)
				<u>3 510 966,95</u>			

- (1) Sociedad constituida en 1997.
 (2) Inactiva.
 (3) Sociedad constituida en 2001.

8.4 El detalle de la provisión de cartera a 31 de diciembre de 2004 es el que sigue:

Sociedad	Euros
Rovi Imaging, S.A.	16,00
Lobel y Losa, S.A.	69 303,00
Jelch, S.A.	6 976,00
	<u>76 295,00</u>

En el cálculo de la provisión de cartera correspondiente a las participaciones en las sociedades Lobel y Losa, S.A., La Parra del Soberal, S.A. y Jelch, S.A. se han considerado plusvalías tácitas originadas en el momento de la compra y que subsisten al cierre del ejercicio. Estas plusvalías se han considerado, de acuerdo a tasaciones técnicas de terceros, íntegramente asignadas a los activos materiales inmovilizados de las citadas sociedades.

8.5 La cartera de valores a largo plazo comprende lo siguiente:

- acciones de entidades terceras por importe de 12.284.915,76 euros.
- participaciones en fondos de inversión por importe de 4.000.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2004 no existen plusvalías ni minusvalías significativas sobre estas inversiones.

9. Existencias

9.1 La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros
Material de envasado	536 648,11
Material de acondicionamiento	387 155,61
Materias primas	1 620 905,91
Producto en curso	841 288,36
Producto propio para la venta	3 563 214,26
Producto para terceros	523 173,40
	<u>7 472 385,65</u>

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

10. Clientes por ventas

10.1 El detalle de los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2004, según la antigüedad de las facturas es el siguiente:

Antigüedad	Euros		
	Bruto	Provisión	Neto
Menos de 6 meses	19 480 442,32	-	19 480 442,32
Más de 6 meses	6 014 562,60	(536 492,37)	5 478 070,23
	<u>25 495 004,92</u>	<u>(536 492,37)</u>	<u>24 958 512,55</u>

10.2 El detalle de saldos de clientes a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Clientes por ventas	Importe	Porcentaje
	Euros	
Cientes Terceros	1 671 109,00	7%
Cientes Mayoristas	3 016 858,60	12%
Cientes Seguridad Social	11 883 712,10	47%
Cientes Hospitales	3 134 758,54	12%
Cientes Sanatorios	2 149 783,81	8%
Cientes Farmacias	288 544,40	1%
Cientes extranjeros	2 157 340,48	8%
Cientes efectos comerciales a cobrar	1 192 897,99	5%
	<u>25 495 004,92</u>	100%

10.3 La Dirección de la Sociedad ha considerado apropiado constituir una provisión contable estimativa por todos aquellos clientes que no siendo Instituciones Públicas, tengan una antigüedad de deuda superior a 6 meses.

10.4 El movimiento de la provisión por insolvencias durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Euros
Fallidos	-
Variación de la provisión por insolvencias	234 741,37
	<u>234 741,37</u>

11. Inversiones financieras temporales

11.1 Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene inversiones financieras temporales en renta fija que están instrumentadas en:

- Cesiones temporales de activos financieros:


Entidad Financiera	Tipo de Interés	Vencimiento	Importe Euros
Caja Madrid	2,11%	03.01.05	1 200 000,00
Caja Madrid	2,03%	03.01.05	2 900 000,00
Caja Madrid	2,15%	03.01.05	1 000 000,00
Altae	0,24%	03.01.05	360 000,00
Bankinter	2,12%	Enero 2005	400 000,00
BBVA (Fondos de Inversión)	0,08%	Enero 2005	1 201 001,52
BBVA (Imposiciones a plazo)	1,99%	Enero 2005	1 200 000,00
BBVA (Imposiciones a plazo)	2,00%	Enero 2005	2 200 000,00
BBVA (Fondos de inversión)	1,40%	25.02.2005	336 566,78
BBVA (Fondos de inversión)	1,40%	17.02.2005	150 253,03
BBVA (Fondos de inversión)	1,42%	08.02.2005	527 388,12
BBVA (Fondos de inversión)	1,43%	11.03.2005	78 117,00
			<u>11 553 326,45</u>

11.2 Adicionalmente, la Sociedad mantiene un crédito a la sociedad del grupo, Phivor Pharmaceutical Research, S.L. por importe de 1.119.786,01 euros (ver nota 17). Los intereses devengados durante el ejercicio y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 44.319,27 euros. El tipo de interés aplicado es el normal de mercado.

12. Fondos propios

12.1 Los saldos y movimientos en las cuentas que componen los fondos propios, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 han sido los siguientes:

	Euros			
	Saldo 31.12.03	Distribución resultado ejercicio 2003	Reversión libertad de amortización	Resultado al 31.12.04
Capital social	214 010,09	-	-	214 010,09
Reserva de revalorización	850 996,85	-	-	850 996,85
Reserva legal	42 802,88	-	-	42 802,88
Reserva voluntaria	9 632 979,94	-	-	9 632 979,94
Reserva especial indisponible	5 035 591,94	-	-	5 035 591,94
Reserva por denominación de capital social a euros	4,31	-	-	4,31
Otras reservas	35 942,04	-	(13 518,14)	22 423,90
Resultado de ejercicios anteriores	1 466 841,04	30 646,49	-	1 497 487,53
Pérdidas y ganancias - Beneficios	525 646,49	(525 646,49)	-	15 845 410,28
Total fondos propios	<u>17 804 815,58</u>	<u>(495 000,00)</u>	<u>(13 518,14)</u>	<u>15 845 410,28</u>



12.2 El capital social al 31 de diciembre de 2004 está representado por 35.609 acciones nominativas de 6,01 euros pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. El 99,99% de las acciones de la Sociedad pertenecen al 31 de diciembre de 2004 a la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L.

12.3 Al 31 de diciembre de 2004 la Reserva Legal representa el 20% del capital social. Esta reserva es indisponible y sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y suficientes para este fin.


12.4 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 ha pasado a ser disponible ya que ha sido comprobado y aceptado por la Administración Tributaria, que ha efectuado una inspección a la sociedad en 2001.

Por tanto dicho saldo podrá destinarse a:

- a) Eliminar los resultados contables negativos
- b) Ampliar el capital social
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

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

12.6 La compañía decidió utilizar los beneficios fiscales señalados en el Real Decreto Ley 2/1985 de 30 de abril y, en consecuencia, dotó durante los ejercicios 1985 a 1987, 292.873,20 euros en concepto de amortización acelerada sobre los activos adquiridos entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985 y los bienes incluidos en el plan de inversiones aprobado por el Ministerio de Hacienda. Esta dotación constituye una reserva que no es de libre distribución. Aunque los activos afectados se encuentren totalmente amortizados por el conjunto de la amortización técnica y la amortización acelerada, se sigue practicando la amortización técnica y el equivalente a esa amortización revierte a resultados extraordinarios hasta el momento en que reemplace en su totalidad a la dotación por libertad de amortización. La previsión por libertad de amortización se muestra por su importe bruto dentro del epígrafe "Otras reservas" por 13.522,00 euros, sin reconocer el efecto impositivo diferido, que a la tasa fiscal vigente representa 4.732,70 euros.




12.7 El 30 de junio de 2004 la Junta General ordinaria y Universal de Accionistas acordó aprobar la propuesta de aplicación del resultado positivo del ejercicio 2003 de 525.646,49 de la siguiente manera: 495.000,00 euros a dividendos y 30.646,49 euros a resultados de ejercicios anteriores.

14. Deudores y acreedores

14.1 Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
<u>Saldo</u> <u>deudor</u>	<u>Saldo</u> <u>acreedor</u>
Acreedores a largo plazo:	
- Cuotas de leasing con vencimiento a largo plazo	88 521,43
- Anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología	5 405 058,98
- Deudas por adquisición de acciones (ver nota 8)	207 817,54
- Fianzas y depósitos a largo plazo	1 803,04
	<u>5 703 200,99</u>
Acreedores a corto plazo:	
- Cuotas de leasing con vencimiento a corto plazo	465 837,00
- Deudas por efectos descontados	747 038,71
- Acreedores terceros	19 283 642,83
- Remuneraciones pendientes de pago	4 995 338,48
- Administraciones públicas (ver nota 15)	4 133 959,87
- Acreedores grupo (ver nota 17)	2 914 266,54
- Deudas por adquisición de acciones (ver nota 8)	76 929,03
- Provisión para "Pacto de Estabilidad" (ver nota 4.I)	647 176,40
- Provisión para pago al Ministerio de Sanidad y Consumo	2 142 620,00
- Provisión acuerdo venta- Mayne Pharma, S.L.	1 047 274,00
- Provisión para devoluciones	578 452,00
- Anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología	543 486,66
- Otras deudas	41 004,05
	<u>37 617 025,57</u>
Diferencia que hay que reclasificar	
Deudores a corto plazo:	
- Deudores grupo (ver nota 17)	3 436 283,59
- Clientes (ver nota 10)	25 495 004,92
- Deudores varios	4,99
- Personal	327 673,88
- Administraciones públicas (ver nota 15)	159 084,69
- Provisiones (ver nota 10)	(536 492,37)
	<u>28 881 559,70</u>



14.2 En el ejercicio 2001 la sociedad recibió dos anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de diferentes proyectos de I+D por un importe total de 1.791.016,07 euros. El tipo de interés aplicado es el 0%. Estos anticipos han comenzado a amortizarse en el ejercicio 2004.

Adicionalmente durante el ejercicio 2002 la Sociedad recibió otros tres anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de diferentes proyectos de I+D por un importe total de 3.213.390,55 euros. Estos anticipos fueron cobrados en su totalidad en el ejercicio 2002. Comenzarán a amortizarse a partir del ejercicio 2005 y su plazo de amortización será de siete años.

Por Asimismo, la Sociedad recibió en el ejercicio 2003 otro anticipo reembolsable por importe de 1.200.000,00 euros. El primer ejercicio de reembolso es 2007 y su plazo de amortización será de siete años.

Por último, durante el ejercicio 2004 se han efectuado reembolsos a la Administración por regulaciones de los anticipos concedidos por importe de 255.859,44 euros.

15. Situación fiscal

15.1 Los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Euros	
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Hacienda Pública, IVA	-	1 931 009,51
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	12 332,00	-
Hacienda Pública, IRPF	-	671 148,82
Impuesto sobre Sociedades	-	419 789,14
Impuesto diferido	-	842 905,53
Impuesto anticipado	46 373,03	-
Organismos de la Seguridad Social	-	269 106,87
Créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores	100 379,66	-
	<u>159 084,69</u>	<u>4 133 959,87</u>

15.2 La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>Total</u>
Resultado contable antes de impuestos			16 353 283,64
Diferencias permanentes	97 088,92	(69,69)	97 019,23
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio	37 780,72	(12 158,66)	25 622,06
- Con origen en ejercicios anteriores	617 558,97	(10 140,43)	<u>607 418,54</u>
Base imponible			<u>17 083 343,47</u>

Las diferencias temporales corresponden a la aplicación de la libertad de amortización asociada a los activos afectos a la actividad de I+D, a la aplicación del diferimiento por reinversión por la transmisión onerosa de elementos del inmovilizado financiero y a gastos contables no deducibles fiscalmente.

El ingreso por Impuesto sobre sociedades registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004 se desglosa en:

	<u>Euros</u>
Impuesto corriente	729 437,56
Impuesto diferido	
Generado en el ejercicio	4 255,53
Revertido en el ejercicio	(216 145,64)
Impuesto anticipado	
Revertido en el ejercicio	3 549,15
Generado en el ejercicio	<u>(13 223,25)</u>
	<u>507 873,36</u>

15.3 Se han aplicado en este ejercicio deducciones por gastos de I+D, por reinversión de beneficios extraordinarios y por donativos un importe de 5.249.732,65 euros. Por otro lado, existen retenciones y pagos a cuenta por el Impuesto sobre Sociedades cuyo importe asciende a 309.648,42 Euros, por lo que la cuota líquida a ingresar resultante de la liquidación asciende a 419.789,14 Euros.

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

	Saldo 31.12.03	Disminuciones	Aumentos	Euros Saldo 31.12.04
Libertad amortización activos afecto a I+D	159 966,72	(46 220,16)	12 158,66	125 905,22
Operaciones arrendamiento financiero	208 091,05			208 091,05
Plusvalía diferimiento reinversión	2 739 556,10	(556 553,35)	-	2 183 002,75
	3 107 613,87	(602 773,51)	12 158,66	2 516 999,02
Impuesto diferido	1 087 664,85	(210 970,73)	4 255,53	880 949,66

A efectos de cumplir con lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades la Sociedad hace constar, en relación con las rentas acogidas a reinversión, lo siguiente:

a) Rentas acogidas a reinversión

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

Método de integración de las rentas en la base imponible:

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

Elementos adquiridos	Ejercicio de adquisición	Renta acogida a reinversión	Total reinvertido	Plusvalía total a imputar	Plusvalía imputada a 31.12.04	Euros Plusvalía pendiente de imputar
		626 398,86				
Inmueble	1997		420 708,47	418 286,53	190 495,89	227 790,84
Marcas	2000		24 781,75	24 649,03	24 649,03	-
Instalaciones	2000		180 888,64	179 857,22	110 436,27	69 420,95
		626 398,86	626 398,86	622 792,78	325 580,99	297 211,79

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

a.2) 890.555,70 euros por enajenación de acciones el 2 de agosto de 1999 con vencimiento del plazo de reinversión el 2 de agosto de 2002.

Método de integración de las rentas en la base imponible:

- Elementos amortizables: en los períodos impositivos en los que se amorticen los elementos patrimoniales en los que se materialice la reinversión.

- Elementos no amortizables: por partes iguales en los períodos impositivos que concluyan en los siete años siguientes al cierre del período impositivo en que vence el plazo de inversión

Elementos adquiridos	Ejercicio de adquisición	Euros				
		Renta acogida a reinversión	Total reinvertido	Plusvalía total a imputar	Plusvalía imputada a 31.12.04	Plusvalía pendiente de imputar
		1 060 185,35				
Marca	2002		8 010,12	5 048,50	4 207,08	841,42
Registros	2002		816 037,40	517 471,42	489 704,66	27 766,76
Acciones	2002		438 244,41	368 035,78	105 153,08	262 882,70
		<u>1 060 185,35</u>	<u>1 060 291,93</u>	<u>890 555,70</u>	<u>599 064,82</u>	<u>291 490,88</u>

El importe total reinvertido a 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.060.291,93 euros, con lo que se ha reinvertido totalmente el importe obtenido en la operación acogida al régimen de diferimiento por reinversión.

a.3) 1.845.107,16 euros por enajenación de una patente el 21 de febrero de 2000 con vencimiento del plazo de reinversión el 21 de febrero de 2003.

Método de integración de las rentas en la base imponible:

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

Elementos adquiridos	Ejercicio de adquisición	Euros				
		Renta acogida a reinversión	Total reinvertido	Plusvalía total a imputar	Plusvalía imputada a 31.12.04	Plusvalía pendiente de imputar
		1 845 107,16	2 001 746,20			
Acciones	2002			1 845 107,16	263 586,74	1 581 520,42
		<u>1 845 107,16</u>	<u>2 001 746,20</u>	<u>1 845 107,16</u>	<u>263 586,74</u>	<u>1 581 520,42</u>

A cierre del ejercicio 2004, permanece el importe total reinvertido en acciones de una compañía por 2.001.746,20 Euros, por lo que se mantiene reinvertido totalmente el importe obtenido en la operación acogida al régimen de diferimiento por reinversión.

15.5 A efectos de cumplir con lo dispuesto en el apartado octavo del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley Impuesto sobre Sociedades, la compañía Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. hace constar que en el ejercicio 2002 la sociedad obtuvo, por la enajenación del inmovilizado financiero, un importe total de 876.151,82 Euros y un beneficio fiscal de 478.906,85. Euros. En el año 2004 se ha acogido a la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 42 del Texto Refundido de la Ley Impuesto sobre Sociedades un importe de 147.880,91 Euros, repartido en determinados activos del inmovilizado material adquiridos durante el año 2004, por lo que el importe total acumulado acogido a la mencionada deducción a 31 de diciembre de 2004 asciende a 548.088,59 Euros. Asimismo, se hace constar que todos los elementos acogidos a la mencionada deducción permanecen en el inmovilizado de la empresa.

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

15.6 A 31 de diciembre de 2004 los ejercicios abiertos en que se generaron a inspección son:

Impuesto	Ejercicio
Impuesto sobre Sociedades	00-04
Impuesto sobre el Valor Añadido	01-04
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	01-04
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas	01-04

15.7 A 31 de diciembre de 2004 los incentivos fiscales pendientes de deducción son:

	Euros	Vencimiento
Investigación y desarrollo (02)	319 557,82	2017
Investigación y desarrollo (03)	942 976,54	2018
Investigación y desarrollo (04)	1 226 529,73	2018
Formación profesional (02)	1 632 00	2012
Formación profesional (03)	2 209,64	2013
Formación profesional (04)	2 844,52	2014
Gastos de ferias (02)	1 388,76	2012
Gastos de ferias (03)	5 651,39	2013
Gastos de ferias (04)	12 155,12	2014
Total Deducciones Pendientes	<u>2 514 945,52</u>	

16. Otras garantías, compromisos y contingencias

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

17. Compañías del grupo y asociadas

Los saldos deudores y acreedores con las compañías del grupo y asociadas, que lo son por accionariado común, al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Saldo deudor</u>	<u>Euros Saldo acreedor</u>
Por compras/ventas o prestación de servicios		
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	2 090 189,57	1 150 433,00
Gineladius, S.L.	1 166 394,02	1 652 947,47
Lobel y Losa, S.A.	92 700,00	25 886,07
La Parra del Soberal, S.A.	-	85 000,00
Sister, S.A.	87 000,00	-
	<u>3 436 283,59</u>	<u>2 914 266,54</u>
Por préstamos concedidos		
Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	1 164 105,28	-
Otros	2 065,09	-
	<u>1 166 170,37</u>	<u>-</u>

18. Ingresos y gastos

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

	<u>%</u>
España	89%
Portugal	2%
Francia	4%
Austria	1%
Italia	3%
Grecia	1%
	<u>100%</u>

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

Clientes	%
Aventis Pharma, S.A.	11,23%
Cooperativa Farmacéutica Española	8,30%
Aventis Pasteur	3,62%
Reguladora compras	3,09%
Sigma Tau Industrie Farmaceutiche	2,90%
Cecofar	2,36%
Pan Química Farmacéutica	2,14%
Otros	66,36%
Importe neto de la cifra de negocios	100,00%

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

	Euros
	Importe
- Prestación de servicios de regulatory affairs a Pan Química Farmacéutica, S.A.	235 000,00
- Prestación de servicios de administración a Gineladius, S.L.	46 394,00
- Prestación de servicios de administración y Lobel y Losa, S.A.	92 700,00
	<u>374 094,00</u>

18.4 Las transacciones efectuadas durante el ejercicio económico con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Euros</u> <u>Importe</u>
Saldos acreedores	
- Venta de productos a Pan Química Farmacéutica, S.A.	1 669 399,34
- Prestación de servicios a Pan Química Farmacéutica, S.A.	247 360,00
- Prestación de servicios a Gineladius, S.L.	46 394,93
- Prestación de servicios a Lobel y Losa, S.A.	92 700,00
- Prestación de servicios de la Parra del Soberal, S.A.	943,63
	<u>2 056 797,90</u>
Saldos deudores	
- Compra de productos a Pan Química Farmacéutica, S.A.	1 322 806,48
- Compra de productos a Gineladius, S.L.	750 712,00
- Prestación de servicios de Gineladius, S.L.	1 650 000,00
- Prestación de servicios de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	170 000,00
- Prestación de servicios de La Parra del Soberal, S.A.	85 000,00
- Prestación de servicios de Lobel y Losa, S.A.	310 632,84
- Prestación de servicios de Pan Química Farmacéutica, S.A.	1 150 433,00
	<u>5 439 584,32</u>

18.5 Gastos de personal

	<u>2004</u>	<u>Euros</u> <u>2003</u>
Sueldos y salarios	12 325 384,80	9 965 369,47
Indemnizaciones	315 262,35	439 630,84
Gastos de viaje personal de la empresa	3 128 554,01	2 142 093,53
Cargas sociales:		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2 578 596,54	1 970 033,75
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	73 537,02	87 007,74
Otros gastos sociales	254 499,66	227 053,09
	<u>18 675 834,38</u>	<u>14 831 188,42</u>

18.6 El número medio de personas empleadas en la compañía durante el ejercicio económico han sido las siguientes:

	<u>Número de</u> <u>Personas</u>
Fábrica	163
Comerciales	128
Administración	53
	<u>344</u>

18.7 Los aprovisionamientos se desglosan en los siguientes conceptos:

	<u>Euros</u>
Existencias iniciales	3 051 247,13
Compras	24 156 600,62
Existencias finales	<u>(2 544 709,63)</u>
	<u>24 663 138,12</u>

18.8 Los servicios exteriores se desglosan en los siguientes conceptos:

	<u>2004</u>	<u>Euros</u> <u>2003</u>
Investigación y desarrollo	1 561 021,68	1 973 362,56
Arrendamientos y cánones	1 620 923,09	426 415,37
Servicios profesionales independientes	1 949 291,27	10 096 780,55
Suministros	2 964 012,18	2 239 941,86
Publicidad y propaganda	5 170 831,96	3 367 135,17
Servicios	4 564 133,95	922 704,97
Otros	1 734 364,78	995 123,11
	<u>19 564 578,91</u>	<u>20 021 463,59</u>

19. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>Euros</u>
Resultados positivos:	
Ingresos de participaciones en capital	32 942,45
Beneficios en inversiones financieras	172 531,06
Otros ingresos financieros	975,00
Intereses por créditos a empresas del grupo	86 533,47
Diferencias positivas de cambio	<u>8 133,19</u>
	<u>301 115,17</u>
Menos resultados negativos:	
Intereses financieros	62 835,51
Diferencias negativas de cambio	<u>6 401,29</u>
	<u>69 236,80</u>
Resultado financiero neto (Beneficio)	<u>231 878,37</u>

20. Resultados extraordinarios

20.1 Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<u>Euros</u>
Resultados positivos:	
Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial	10 550 000,00
Ingresos extraordinarios	<u>28 345,11</u>
	<u>10 578 345,11</u>
Resultados negativos:	
Variación de la provisión de cartera	(84 053,37)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial	8 714,17
Otros gastos extraordinarios	<u>101 742,53</u>
	<u>26 403,33</u>
Resultado extraordinario neto (beneficio)	<u>10 551 941,78</u>

La Sociedad, en virtud de contrato de compra-venta con fecha 14 de diciembre de 2004, vendió a Mayne Pharma, S.L. sus productos y actividad de genéricos, incluyendo el uso en exclusiva de las marcas, derechos de comercialización, registros sanitarios, contratos con clientes, "Know how" y cualquier otro activo asociado a los productos y a su actividad. El precio de venta ascendió a 12,2 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004, con anterioridad al citado contrato, la Sociedad adquirió los derechos de comercialización de dos de los productos incluidos en la operación anteriormente comentada, por un importe total de 1.150.000 euros.

Adicionalmente, en el contrato de compra-venta se incluyó una condición suspensiva del precio fijado por un importe de 0,5 millones de euros. La sociedad ha registrado una provisión al cierre del ejercicio por el citado importe, tras evaluar la evolución de las variables consideradas en los términos del contrato.

Por tanto, el beneficio neto originado por la operación descrita anteriormente, que ha sido registrado en el epígrafe de Resultados extraordinarios asciende a 10,55 millones de euros.

Con motivo de esta operación, la Sociedad vendió los inventarios de los productos a su precio de coste por un importe total de 3.548.820 euros. Esta transacción se ha registrado en las partidas de ventas y aprovisionamientos de la cuenta de resultados del ejercicio.

El importe íntegro de esta operación de venta de activos fue cobrado en diciembre de 2004, no quedando ningún importe pendiente de pago al cierre del ejercicio.

21. Plan de pensiones

La sociedad tiene contratado un plan de pensiones individual con la compañía BBVA Pensiones, S.A., de aportación definida, en favor exclusivamente de los directivos de la sociedad. Las aportaciones realizadas a este fondo en el presente ejercicio, que se incluyen en el importe de remuneración de los miembros directivos, han ascendido a 73.537,02 euros

La cobertura del plan es la siguiente:

- Jubilación o situación asimilable
- Invalidez total y permanente
- Muerte

El régimen financiero-actuarial es de capitalización individual y concretamente de capitalización financiera desde el alta de cada partícipe hasta el devengo de las prestaciones a que tengan derecho el o sus beneficiarios.

22. Honorarios de los auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios ascienden a 45.548,56 euros.

Adicionalmente existen honorarios percibidos por servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Jurídico y Fiscal, S.L. y PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. por unos importes de 100.338,06 euros y 302.126,42 euros respectivamente.

23. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2004 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 importe de 117.203,15 euros. Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene conocimiento de posibles contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas.

24. Retribución del Administrador Único

El Administrador Único no percibe ningún tipo de remuneración por ningún concepto, ni tiene concedidos préstamos o créditos de la Sociedad.

25. Participaciones, cargos, funciones y actividades del Administrador Único

El Administrador Único de la Sociedad y su representante legal no poseen participaciones en el capital de ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo en determinadas sociedades dentro del Grupo Rovi.

Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo por lo que respecta a otras sociedades del Grupo Rovi.

26. Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido acontecimientos significativos que afecten al contenido de las mismas ni otros acontecimientos que, por su relevancia, deban ser objeto de mención.

27. Cuadro de financiación

APLICACIONES	2004	2003	ORÍGENES	2004	2003
			Recursos procedentes de las operaciones	16 695 144,60	1 629 460,23
Inversiones en inmovilizados:					
- Inmateriales	-	-	- Cancelación de préstamos concedidos		-
- Materiales	190 240,94	535 979,59			
- Financieros	16 199 964,29	989 474,99	Enajenación de inmovilizaciones financieras	2 228 253,21	42 713,65
Disminución de acreedores a largo plazo	966 824,23		Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	16 222,79	61 248,67
Distribución de dividendos	495 000,00		- Aumento de acreedores a largo plazo		270 927,19
Total aplicaciones	17 852 029,46	1 525 5454,58	Total orígenes	18 939 620,60	2 004 349,74
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	1 087 591,14	478 895,16	Exceso aplicaciones sobre orígenes	-	-

Variación del capital circulante

	2004		Euros 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	737 221,90	1 767 682,68	-
Deudores	7 951 640,38	-	5 266 105,58	-
Acreedores	-	13 489 957,89	-	8 369 006,04
Inversiones financieras temporales	5 195 826,82	-	2 415 171,16	-
Tesorería	2 167 303,73	-	-	601 058,22
	<u>15 314 770,93</u>	<u>14 227 179,79</u>	<u>9 448 959,42</u>	<u>8 970 064,26</u>
Variación del capital circulante	-	1 087 591,14	-	478 895,16
	<u>15 314 770,93</u>	<u>15 314 770,93</u>	<u>9 448 959,42</u>	<u>9 448 959,42</u>

Conciliación del resultado contable con los recursos procedentes/aplicados de las operaciones

	Euros	
	2004	2003
Resultado del ejercicio	15 845 410,28	525 646,49
Más:		
Dotaciones para amortizaciones		
- Gastos de establecimiento	11,00	46,00
- Inmovilizado inmaterial	655 608,09	662 845,25
- Inmovilizado material	455 507,49	463 759,50
Pérdidas procedentes de enajenación inmovilizado inmaterial	8 714,17	40 412,42
Menos:		
Beneficio en la enajenación de inmovilizaciones financieras	172 531,06	-
Reducción de la provisión de cartera	84 053,37	49 727,43
Reversión libertad amortización RDL 2/85	13 522,00	13 522,00
	<u>16 695 144,60</u>	<u>1 629 460,23</u>

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

Phivor Pharmaceutical Research, S.L. como Administrador único de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., formula el siguiente informe de Gestión de conformidad con el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Bemiparina se ha seguido comercializando con éxito en Europa en este año 2004.

La presión sobre la Industria Farmacéutica ejercida por el Ministerio de Sanidad continúa aumentando, con la proliferación de concursos en las adquisiciones de centros públicos y con la selección de medicamentos, que hacen que se reduzca el margen bruto de la compañía.

Destacamos la incertidumbre en la que vive el sector con la posible ruptura del Pacto Farmaindustria y las nuevas leyes muy negativas para la industria aprobadas a finales del 2004, que producirán un deterioro de los resultados del año 2005.

Además, la Administraciones Públicas han demorado considerablemente los pagos de los suministros farmacéuticos con el consiguiente menoscabo que conlleva para las empresas del sector.

Por último señalamos que la Sociedad no ha hecho ningún tipo de negocio sobre acciones propias.

Madrid, 30 de Marzo de 2.005

Phivor Pharmaceuticals Research, S.L.
Juan López-Belmonte López



LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A.

FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

El Administrador Único, Phivor Pharmaceutical Research, S.L. de la Sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. en fecha 30 de marzo de 2005, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 37 del Código de Comercio y 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, y la memoria anexa, que preceden a este escrito.

Phivor Pharmaceutical Research, S.L.
Juan López-Belmonte López

