



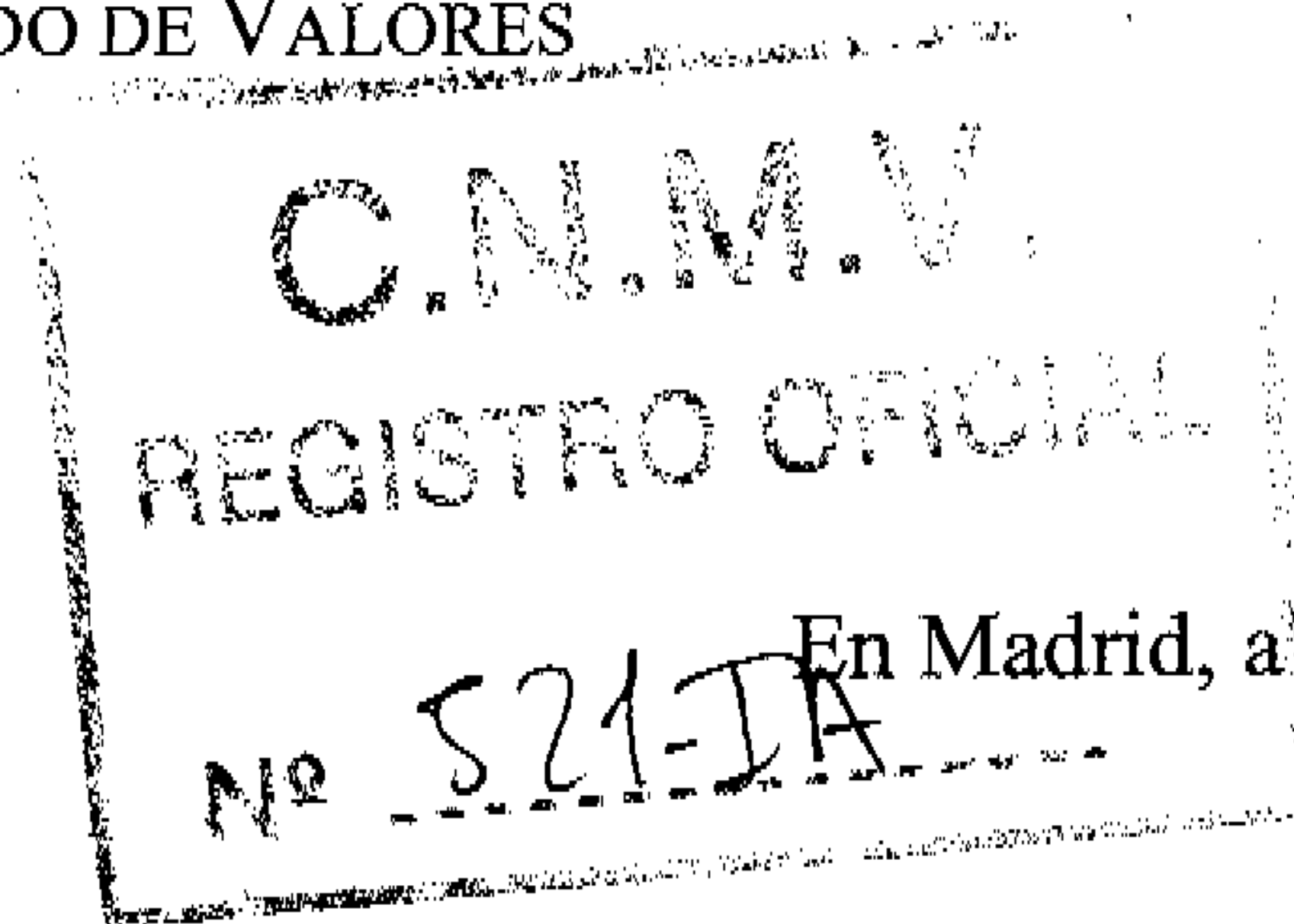
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI S.A.

Julián Camarillo, 35
Teléfono 91 375 62 30
28037 MADRID

Fax: 91 304 78 81
Dir. Teleg.: ROBRISA
Apartado de Correos 35.027
E-mail: rovi@rovi.es
Http://www.rovi.es

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid



Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007109891 15/11/2007 17:28


Muy señores nuestros:

De acuerdo con su solicitud, y en relación con la información financiera histórica incluida en el folleto informativo de la oferta de venta y admisión a negociación de acciones de LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. (respectivamente, el "Folleto" y la "Sociedad" o "ROVI"), les hacemos constar que:

1. Tal como se describe en el Folleto, ROVI formaba parte del grupo de sociedades de PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. ("PHIVOR" o "Grupo PHIVOR") durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006.
2. El 26 de junio de 2007 la junta general de socios de PHIVOR acordó la escisión total de PHIVOR, otorgando la correspondiente escritura pública el día 30 de julio de 2007. La escisión total de PHIVOR fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 5 de octubre de 2007. Las sociedades beneficiarias fueron ROVI y La Parra del Soberal, S.A. Como consecuencia de la escisión, ROVI ha recibido la totalidad de los activos y pasivos que conformaban el patrimonio de PHIVOR, excluyendo las acciones de la sociedad La Parra del Soberal, S.A. (cuyo principal activo es una finca de explotación agraria de ganado vacuno y ovino sin ingresos relevantes), que han sido atribuidas en su integridad a los socios de PHIVOR.
3. ROVI no tenía obligación legal de formular cuentas anuales consolidadas en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 dado que su matriz PHIVOR ya los presentaba.

Sin embargo, a fin de poner a disposición de los inversores la información necesaria para formarse un juicio fundado sobre el negocio farmacéutico que desarrolla en la actualidad ROVI, la información financiera histórica contenida en el Folleto se compone de información financiera consolidada del Grupo PHIVOR para los ejercicios 2004, 2005 y 2006 (basada en NIIF-UE) e información financiera condensada combinada y consolidada del grupo de sociedades de ROVI ("Grupo ROVI") para el periodo enero-septiembre del ejercicio 2007 (basada en NIIF-UE).

Por tanto:

- (a) las cuentas anuales consolidadas del Grupo PHIVOR para los ejercicios 2006 y 2005, que incluye el ejercicio 2004 con fines comparativos, y la información financiera combinada consolidada del Grupo ROVI correspondiente al periodo

ROVI, S.A.

enero-septiembre del ejercicio 2007 difieren en cuanto a la sociedad dominante del grupo consolidado (PHIVOR y ROVI, respectivamente); y

- (b) el perímetro de consolidación del Grupo PHIVOR en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 difiere del perímetro de consolidación del Grupo ROVI en dichos ejercicios en lo que se refiere a la sociedad La Parra del Soberal, S.A., que no fue aportada a ROVI en la escisión total y cuyo principal activo es una finca de explotación agraria de ganado vacuno y ovino.
4. La Sociedad considera que la información financiera histórica incorporada al Folleto cumple con lo establecido en el artículo 26.1.b de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y en el artículo 12.2.c del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, ya que permite hacer un juicio fundado sobre la Sociedad y sobre los valores cuya admisión a negociación se solicita.
5. Esto es así por cuanto la Sociedad estima que el negocio farmacéutico que desarrolla en la actualidad el Grupo ROVI se corresponde con el que desarrollaba el Grupo PHIVOR en los ejercicios 2004, 2005 y 2006. La inclusión en las cuentas anuales consolidadas de PHIVOR para los ejercicios 2006 y 2005, que incluye el ejercicio 2004 con fines comparativos, de La Parra del Soberal, S.A., tiene un impacto poco significativo y, además, se trata de un activo ajeno a la actividad del Grupo.

Lo que firmamos en Madrid a los efectos que procedan.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo,

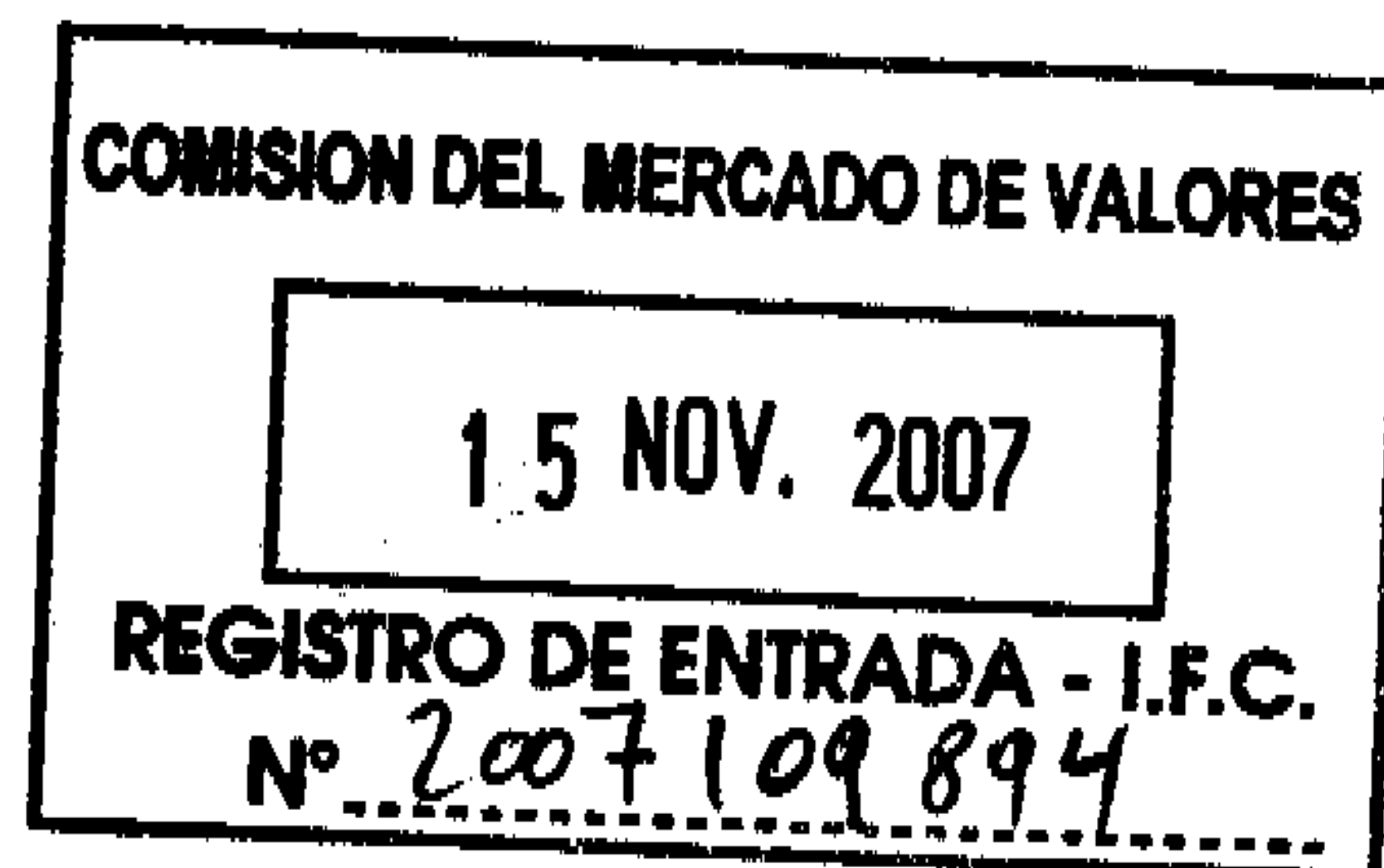
Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A.

P.p.

D. Juan López-Belmonte Encina
Consejero delegado

Anexo 4

Cuentas anuales individuales de PHIVOR correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2004



IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio: Provincia:

Código Postal: Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE (1)

PERSONAL

		EJERCICIO <u>4</u> (2)	EJERCICIO <u>3</u> (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	<input type="text" value="810100"/> 4	<input type="text" value="4"/>
	NO FIJO (5)	<input type="text" value="0.00"/>	<input type="text" value="0.00"/>

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Margue con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Miles de euros	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:

a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la suma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.

b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} \times \frac{\text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF B-31582250		UNIDAD (1) Euros <input checked="" type="checkbox"/> 999414 Miles <input checked="" type="checkbox"/> 999415	
DENOMINACIÓN SOCIAL Phivor Pharmaceutical Research, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
ACTIVO		EJERCICIO ____ (2)	EJERCICIO ____ (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....	110000	0.00	0.00
B) INMOVILIZADO.....	120000	17273458.59	16905785.59
I. Gastos de establecimiento	121000	0.00	0.00
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	0.00	0.00
III. Inmovilizaciones materiales	123000	0.00	0.00
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	17273458.59	16905785.59
V. Acciones propias.....	125000	0.00	0.00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	126000	0.00	0.00
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0.00	0.00
D) ACTIVO CIRCULANTE.....	140000	1208976.40	1419002.95
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....	141000	0.00	0.00
II. Existencias.....	142000	0.00	0.00
III. Deudores	143000	1108757.73	1405057.41
IV. Inversiones financieras temporales.....	144000	0.00	0.00
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0.00	0.00
VI. Tesorería.....	146000	100218.67	13945.54
VIII. Ajustes por periodificación.....	147000	0.00	0.00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	18482434.99	16924788.54

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

NIF		B-01882260	
DENOMINACIÓN SOCIAL		Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
PASIVO		EJERCICIO ____ (1)	EJERCICIO ____ (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	12746889.20	11943344.61
I. Capital suscrito.....	211000	10673734.76	10673734.76
II. Prima de emisión	212000	0.00	0.00
III. Reserva de revalorización	213000	0.00	0.00
IV. Reservas	214000	1269609.85	1173941.90
1. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	0.00	0.00
2. Resto de reservas	214070	0.00	0.00
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0.00	0.00
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	803554.59	95667.95
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	217000	0.00	0.00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0.00	0.00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	220000	2355200.00	1369600.00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	24887.00	24613.00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	240000	1371890.88	1879732.00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	1983557.91	3087498.93
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0.00	0.00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F).....	200000	18482434.98	18324788.54
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>			

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF		UNIDAD (1)	
6-81882250		Euros	999514
DENOMINACIÓN SOCIAL		Miles	999515
Phiver Pharmaceutical Research, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DEBE		EJERCICIO (2)	EJERCICIO (3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	634233.00	460505.00
A.1. Consumos de explotación	301009	0.00	0.00
A.2. Gastos de personal	303000	232432.23	239278.16
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	0.00	0.00
b) Cargas sociales	303020	0.00	0.00
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	0.00	0.00
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	0.00	0.00
A.5. Otros gastos de explotación	306000	216467.15	165845.25
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	0.00	0.00
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	44319.27	48173.50
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0.00	0.00
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0.00	0.00
c) Por otras deudas	307030	44319.27	48173.50
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0.00	0.00
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0.00	0.00
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	0.00	0.00
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	458101.82	0.00
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	303900	446102.50	0.00
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	0.00	0.00
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0.00	0.00
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0.00	0.00
A.12. Gastos extraordinarios	313000	275.69	72.31
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0.00	0.00
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	498190.31	171628.73
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	944292.81	102804.52
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	140738.22	7136.07
A.15. Otros impuestos	316000	0.00	0.00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	803554.59	95667.95

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF		EJERCICIO ____ (1)		EJERCICIO ____ (2)	
B-81882250					
DENOMINACIÓN SOCIAL		Espacio destinado para las firmas de los administradores			
Pivot Pharmaceutical Research, S.L.					
HABER		EJERCICIO ____ (1)		EJERCICIO ____ (2)	
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	1437787.00	556173.00		
B.1. Ingresos de explotación	401009	436900.00	372550.39		
a) Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	436900.00	372550.39		
b) Otros ingresos de explotación.....	401029	0.00	0.00		
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	11999.38	32573.02		
B.2. Ingresos financieros	402009	502421.15	11921.81		
a) En empresas del grupo.....	402019	0.00	0.00		
b) En empresas asociadas.....	402029	0.00	0.00		
c) Otros.....	402039	502421.15	11921.81		
d) Beneficios en inversiones financieras.....	402040	0.00	0.00		
B.3. Diferencias positivas de cambio.....	408000	0.00	0.00		
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS					
(A.6+A.7+A.8-B.2-B.3)	402900	0.00	36251.66		
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					
(B.I+B.II-A.I-A.II)	403900	0.00	68824.71		
B.4. Beneficios en enajenación de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	409000	499466.00	171701.04		
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	410000	0.00	0.00		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	411000	0.00	0.00		
B.7. Ingresos extraordinarios.....	412000	0.00	0.00		
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0.00	0.00		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS					
(A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8)	404900	0.00	0.00		
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0.00	0.00		
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15)	406900	0.00	0.00		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L.

MEMORIA DEL AÑO 2004

La Sociedad, fue constituida el 27 de noviembre de 1997, con domicilio en la calle Rufino González nº 50 de Madrid, su objeto social es la inversión en valores mobiliarios y prestación de servicios de asesoramiento, control y gestión de otras empresas en las que posea participación directa.

El inmovilizado así como los gastos, se valoran al precio de adquisición o costo.

La Sociedad presenta las cuentas del ejercicio 2004, según la estructura del plan general de contabilidad, mostrando la imagen fiel del Patrimonio, de la situación financiera y de los Resultados de la Sociedad.

APLICACIÓN DEL RESULTADO

Resultado Ejercicios Anteriores	723.199,14
A Reservas Legal	80.355,45
TOTAL BENEFICIO	803.554,59

La comparación con el ejercicio 2003 se refleja en el siguiente cuadro de "Origen y Aplicación de Fondos".

ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

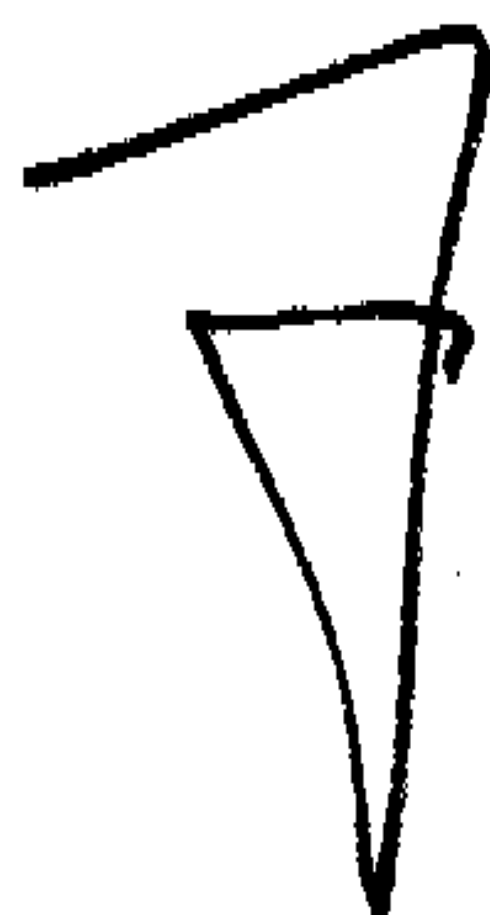
<u>ACTIVO</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>
Inmovilizado	367.673,00	
Deudores		296.299,68
Tesorería	86.273,13	
TOTALES	453.946,13	296.299,68

<u>PASIVO</u>	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>
Fondos Propios	803.554,59	
Acreedores		1.611.782,14
Provisiones para Riesgos	274,00	
Ingresos a Distrib. Varios Ejercicios	965.600,00	
TOTALES	1.769.428,59	1.611.782,14

Madrid, 30 de Junio de 2005

Juan López-Belmonte López
Juan López-Belmonte Encina
Dolores Yague López-Belmonte
Rafael G-Lestache López-Belmonte

Mª Rosario López-Belmonte López
Antonieta López-Belmonte López
Iván López-Belmonte López
Javier López-Belmonte López



COMISION DEL MERCADO DE VALORES
15 NOV. 2007
REGISTRO DE ENTRADA - I.F.C.
Nº 2007109894

COM.M.V.
REGISTRO OFICIAL
Nº 521-JA

GRUPO ROVI

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Socios de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 7 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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 consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Luis Sáenz Quintana
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2005



GRUPO ROVI

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

7

GRUPO ROVI

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 2004

Los Administradores de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.

Presidente: D. Juan López-Belmonte López

Consejeros: Dña María del Rosario López-Belmonte López
Dña. María Antonieta López-Belmonte López
Dña. María Dolores Yagüe López-Belmonte
D. Juan López-Belmonte Encina
D. Iván López-Belmonte Encina
D. Javier López-Belmonte Encina
D. Rafael Garrido-Lestache López-Belmonte

Secretario
(no consejero) D. José Félix Gálvez Merino

Madrid, 30 de marzo de 2005

**PHIVOR PHARMAEUTICAL RESEARCH, SL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES -
GRUPO ROVI**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Euros)**

ACTIVO	2004	2003
Inmovilizado	23 691 336,66	10 685 763,17
Gastos de establecimiento	-	11,00
Gastos de constitución	-	11,00
Inmovilizado Inmaterial	528 589,72	1 190 911,98
Patentes y marcas	771 055,22	922 810,78
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1 779 314,00	1 779 314,00
Amortización	<u>(2 023 779,50)</u>	<u>(1 511 212,80)</u>
Inmovilizado material	3 978 670,02	4 333 815,07
Terrenos y construcciones	3 834 090,72	3 834 090,72
Instalaciones técnicas y maquinaria	11 388 403,55	11 220 022,81
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	568 833,40	562 654,52
Otro inmovilizado	904 887,62	889 206,31
Amortización	<u>(12 717 545,27)</u>	<u>(12 172 159,29)</u>
Inmovilizaciones financieras	19 188 076,92	5 161 025,12
Participaciones puesta en equivalencia	2 658 131,39	2 658 131,39
Cartera de valores a largo plazo	16 771 162,11	2 756 426,93
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	61 349,24	51 778,70
Provisiones	<u>(304 565,82)</u>	<u>(305 311,90)</u>
Fondo de comercio de consolidación	1 093 485,68	1 458 832,45
Sociedades consolidadas integración global	1 093 485,68	1 458 832,45
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>8 011,21</u>	<u>24 234,00</u>
Activo circulante	54 008 270,51	41 115 712,76
Existencias	8 739 586,14	10 110 610,36
Materias primas y otros aprovisionamientos	2 836 910,48	3 274 191,51
Productos en curso y semiterminados	866 994,67	797 672,92
Productos terminados	<u>5 035 680,99</u>	<u>6 038 745,93</u>
Deudores	28 162 229,60	22 120 577,68
Clientes	26 840 470,56	20 649 361,47
Deudores varios	1 179 487,99	1 091 855,72
Personal	367 431,20	335 692,47
Administraciones públicas	408 444,71	460 463,87
Provisiones	<u>(633 604,86)</u>	<u>(416 795,85)</u>
Inversiones financieras temporales	12 253 326,45	6 340 000,00
Cartera de valores a corto plazo	<u>12 253 326,45</u>	<u>6 340 000,00</u>
Tesorería	4 853 128,32	2 544 524,72
Total activo	<u>78 801 104,06</u>	<u>53 284 542,38</u>

**PHIVOR PHARMAEUTICAL RESEARCH, SL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES -
GRUPO ROVI**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en Euros)**

PASIVO	2004	2003
Fondos propios	31 867 985,51	16 054 855,83
Capital social	10 673 734,76	10 673 734,76
Reserva legal	188 549,53	178 982,73
Resultados de ejercicios anteriores	1 080 808,97	994 707,82
Diferencias por ajustes del capital a euros	251,35	251,35
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	4 097 989,75	3 951 289,59
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante		
Beneficio/(Pérdida)	15 826 651,15	255 889,58
Pérdidas y ganancias consolidadas	15 890 992,66	292 432,96
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(64 341,51)	(36 543,38)
Socios externos	1 171 156,41	1 106 865,75
Intereses socios externos	1 171 156,41	1 106 865,75
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2 355 200,00	1 389 600,00
Diferencias positivas de cambio	2 355 200,00	1 389 600,00
Acreeedores a largo plazo	7 102 446,47	8 558 291,58
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	29 157,64	10 337,61
Otras deudas	6 984 767,40	7 993 595,54
Deuda a largo plazo con entidades de crédito	88 521,43	554 358,43
Acreeedores a corto plazo	36 304 315,67	26 174 929,22
Deudas con entidades de crédito	1 280 795,52	1 076 645,35
Deudas con compañías del grupo y asociadas	287 743,32	90 000,19
Proveedores	19 569 888,67	16 813 983,33
Administraciones públicas	4 333 894,33	1 729 743,25
Remuneraciones pendientes de pago	5 247 188,45	3 521 717,87
Otras deudas	5 584 805,38	2 942 839,23
Total pasivo	78 801 104,06	53 284 542,38

11

**PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, SL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES -
GRUPO ROVI**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en Euros)**

GASTOS	2004	2003
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	933 743,19	-
Consumos y otros gastos externos	24 288 818,87	21 813 641,23
Gastos de personal	<u>21 468 051,72</u>	<u>17 933 952,96</u>
Sueldos, salarios y asimilados	17 798 653,78	14 915 510,10
Cargas sociales	3 339 241,65	3 005 672,53
Otros gastos de personal	330 156,29	12 770,33
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1 201 016,07	1 215 854,87
Variación de provisiones de tráfico	571 742,19	(1 507 199,13)
Otros gastos de explotación	<u>17 401 369,37</u>	<u>17 862 323,41</u>
Servicios exteriores	17 224 391,42	17 765 434,52
Tributos	178 977,95	96 888,89
Beneficios de explotación	6 257 933,73	813 424,52
Gastos financieros	76 388,13	103 760,00
Otros gastos financieros	68 384,07	102 698,21
Diferencias negativas de cambio	<u>8 004,06</u>	<u>1 061,79</u>
Resultados financieros positivos	220 545,85	29 388,20
Amortización del fondo de comercio consolidación	365 346,77	365 346,77
Beneficios de las actividades ordinarias	6 113 132,81	477 465,95
Gastos extraordinarios	108 325,34	179 929,14
Pérdidas procedentes del inmovilizado	932,43	5 265,27
Gastos y pérdidas extraordinarias	6 114,38	98 899,00
Variación de la cartera de control	<u>101 278,53</u>	<u>75 764,87</u>
Resultados extraordinarios positivos	10 485 475,79	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	16 598 608,60	319 781,85
Impuesto sobre Sociedades	(707 615,94)	(27 348,89)
Resultado consolidado del ejercicio: Beneficio	15 890 992,66	292 432,96
Resultado atribuido a socios externos: Beneficio/(Pérdida)	64 341,51	36 543,38
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante: Beneficios	15 826 651,15	255 889,58

**PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, SL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES -
GRUPO ROVI**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en Euros)**

INGRESOS	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Importe neto de la cifra de negocio	70 514 738,43	53 710 316,67
Ventas a terceros y prestación de servicios	76 420 009,17	56 049 244,25
Devoluciones y rappels sobre ventas	(5 905 270,74)	(2 338 927,58)
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1 763 992,22
Otros ingresos de explotación	1 607 936,71	2 657 688,97
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	1 524 527,00	2 053 516,00
Subvenciones	83 409,71	604 172,97
Pérdidas de explotación	-	-
Ingresos financieros	296 933,98	133 148,20
Otros ingresos financieros	296 751,60	132 369,75
Diferencias positivas de cambio	182,38	778,45
Resultados financieros negativos	-	-
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Ingresos extraordinarios	10 593 801,13	22 245,04
Beneficios por enajenación de inmovilizado financiero	10 560 000,00	-
Ingresos extraordinarios	33 055,05	22 245,04
Variación de la provisión de cartera	748,08	-
Resultados extraordinarios negativos	-	157 684,10
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	-	-
Resultado consolidado del ejercicio: Pérdida	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante: Pérdida	-	-

PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, SL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES - GRUPO ROVI

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

1. Actividad y estructura del Grupo – Variaciones en el perímetro de consolidación

1.a) La Sociedad matriz Phivor Pharmaceutical Research, S.L. se constituyó como sociedad limitada el 27 de noviembre de 1997. Su objeto social consiste en la inversión en cualesquiera valores mobiliarios, incluyendo la compra, venta, tenencia y gravamen de acciones y participaciones sociales, así como la prestación de servicios de asesoramiento, control y gestión a otras empresas en las que posea una participación directa o indirecta. La sociedad fija su domicilio social en Madrid, calle Rufino González, 50.

Los estados financieros consolidados se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global según el siguiente esquema:

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	Integración global
Pan Química Farmacéutica, S.A.	Integración global
Gineladius, S.L.	Integración global
Donjuquete de Internet, S.L.	Integración global
Lobel y Losa, S.A.	Integración global

1.b) Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. sociedad dependiente al inicio del ejercicio 2002 en un 88,9% de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., 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 productos propios farmacéuticos, así como la distribución de otros productos para los cuales es licenciataria de otros laboratorios por periodos determinados, de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos suscritos con los mismos. Su domicilio social está en Madrid, calle Julián Camarillo, 35.

Con fecha 23 de octubre de 1998, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. constituyó un establecimiento permanente en Portugal. 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.

1.c) Pan Química Farmacéutica, S.A. sociedad dependiente asimismo al inicio del ejercicio 2002 en un 91% de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. fue constituida en Madrid el 1 de enero de 1952, habiéndose adaptado sus estatutos sociales el 29 de junio de 1992 en Madrid a la Ley de Sociedades Anónimas. Su objeto social constituye la fabricación y comercialización de productos de la línea O.T.C. (no hospitalarios) y genéricos principalmente.

1.d) Durante el ejercicio 2002, la Sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. adquirió 3.942 acciones de la Sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y 1.699 acciones de la sociedad Pan Química Farmacéutica, S.A. por unos importes de 3.700.420,03 euros y 137.673,43 euros respectivamente. Con estas adquisiciones la Sociedad alcanzó un porcentaje de participación del 99,99% en cada una de las citadas sociedades.

1.e) Gineladius, S.L., sociedad dependiente en un 52%, en el momento de su origen, de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. fue constituida en Madrid a 24 de julio de 1997, siendo su objeto social la importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de todo tipo de artículos directamente relacionados con el cuidado integral de la mujer, así como tareas de asesoramiento en lo anteriormente indicado. Su domicilio social se estableció en Madrid en la calle Rufino González, 50. Adicionalmente, con fecha diciembre de 2001 la Sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. adquirió una participación complementaria del 48% en la Sociedad Gineladius, S.L. por un valor de compra de 196.625,67 euros, con lo que alcanzó el 100% de dicho capital.

1.f) Donjuguete de Internet, S.L. sociedad dependiente en un 99,98% y un 0,02% de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., respectivamente, fue constituida en Madrid con fecha diciembre de 1999. Su objeto social consiste en la compra, venta, distribución y suministro de toda clase de juegos, juguetes, productos de cosmética y dietética y complementos alimenticios, por cualquiera de los medios usuales en el comercio, incluyendo la tecnología de Internet. Su domicilio social y fiscal se ha establecido en Madrid, en la calle Alfonso Gómez nº 47. Actualmente, esta sociedad se encuentra inactiva.

1.g) Durante el ejercicio 2002 la Sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. adquirió 4.492 acciones de la sociedad Lobel y Losa, S.A. que representan un porcentaje de participación del 33,93%, ejerciendo la primera una labor activa en la gestión de esta última, y siendo el resto de accionistas de dicha sociedad (personas físicas), comunes a los de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

Lobel y Losa, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 10 de diciembre de 1971. Su objeto social consiste en la contratación y realización de toda clase de obras, la construcción de toda clase de inmuebles para la venta o para su explotación en forma de arriendo, la compra venta de terrenos, solares o edificaciones, y cualquier otra actividad lícita acordada por su Junta General de Accionistas. Lobel y Losa, S.A. arrienda los inmuebles a las Sociedades Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y Pan Química Farmacéutica, S.A. en los que dichas sociedades desarrollan su actividad principal.

2. Base de presentación

2.a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y de las sociedades dependientes, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante.

Λ

Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

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

2.b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global para las sociedades dependientes.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos, y en los Beneficios (Pérdidas) atribuidos a socios externos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

El exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de la Sociedad dominante ha sido atribuido a las inmovilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento.

La amortización posterior a efectos de la consolidación está basada en los importes revalorizados.

3. Criterios contables

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

3.a) Preparación y presentación de las cuentas anuales consolidadas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

3.b) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución se capitalizan a su coste 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.

3.c) Inmovilizaciones Inmateriales

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 por su compra y para su posterior 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.

3.d) Inmovilizaciones materiales

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, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. 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 de amortización anual 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	20 y 10
Otro inmovilizado material	20 y 25

3.e) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades dependientes y multigrupo excluidas del conjunto consolidable o de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia, sustituyendo su valor contable por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda, una vez excluidas las acciones propias.

El resto de las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- i) Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- ii) Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

3.f) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Como criterio general se amortiza linealmente en 5 años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas. No obstante, en aquellas circunstancias donde la inversión pueda plantear dudas acerca de la generación razonable de ingresos futuros, se analizará la modificación del criterio indicado.

3.g) 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.

3.h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de las Sociedades del grupo, 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.

3.i) 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.

3.j) Diferencias de cambio en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin 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 que los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

3.k) Inversiones financieras temporales

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

3.l) Impuesto sobre sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación recoge, en su caso, el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho cada Sociedad.

Se reconoce, por tanto, como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio de cada compañía antes de impuestos, no estando el Grupo en régimen de consolidación fiscal.


3.m) 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.

3.n) Subvenciones I+D

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

A

Z

3.f) Pacto de Estabilidad

Con fecha 31 de octubre de 2001 se firmó, entre el Ministerio de Sanidad y Consumo y Farmaindustria, un nuevo Acuerdo para la Elaboración y Ejecución de un Plan Integral de Medidas de Control del Gastos Farmacéutica y Uso Racional del Medicamento, que entró en vigor el pasado 1 de enero de 2002 y cuya vigencia es de tres años (hasta el 31 de diciembre de 2004).

El acuerdo contiene tres compromisos para la Industria:

- Apoyar medidas estructurales sobre genéricos y precios de referencia, con un coste fijo máximo para el conjunto del sector.
- Crear un Fondo Sanitario finalista para Investigación y Desarrollo, 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.
- Incrementar las inversiones en investigación, desarrollo e innovación en el conjunto de los tres años de vigencia del pacto.

Las aportaciones a dicho Fondo tiene una doble naturaleza: fija (independiente del crecimiento de las ventas a la Seguridad Social, y en función de la calificación de Laboratorios Farmacéuticas Rovi, S.A. 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 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., 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 correspondiente 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 para el ejercicio 2004. Dicha provisión ha sido estimada por la Sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.L. considerando su cuota de mercado, la evolución de sus ventas sujetas, y el crecimiento estimado para el ejercicio 2004. La Sociedad ha contabilizado dichos importes en el epígrafe "Devoluciones y rappels sobre ventas" en la cuenta de pérdidas y ganancias.



3.o) Medio ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación 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 de medio ambiente, se reflejan en el epígrafe correspondiente de inmovilizado material, capitalizándose 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 las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

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 dichas sociedades, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos producidos durante el ejercicio han sido los siguientes:

Concepto	Euros			
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Amortización	Saldo a 31.12.04
Gastos de constitución	11,00		(11,00)	
	11,00		(11,00)	0,00

El saldo del epígrafe Gastos de Establecimiento corresponde a los gastos de constitución del establecimiento permanente en Portugal, soportados por la Sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

5. Inmovilizaciones Inmateriales

5.1 Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

Concepto	Euros			
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Retiros	Saldo a 31.12.04
Patentes y Marcas	922 810,78	-	(151 755,56)	771 055,22
Derechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	1 779 314,00	-	-	1 779 314,00
	2 702 124,78	-	(151 755,56)	2 550 369,22

5.2 El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales 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	Euros				Cuotas pendientes al 31.12.04
		Cuotas satisfechas ejercicio			2003 y anteriores	
		Coste	valor opción de compra	2004		
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>515 229,32</u>

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

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

Concepto	Euros			Saldo a 31.12.04
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Retiros	
Patentes y marcas	691 614,50	209 828,15	(143 052,39)	758 390,26
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>819 598,30</u>	<u>445 790,94</u>	-	<u>1 265 389,24</u>
	<u>1 511 212,80</u>	<u>655 619,09</u>	<u>(143 052,39)</u>	<u>2 023 779,50</u>
Neto	<u>1 190 911,98</u>			<u>528 589,72</u>

A 31 de diciembre de 2004 no existen elementos totalmente amortizados.

6. Inmovilizado material

6.1 Los importes y las variaciones experimentados durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Concepto	Euros			Saldo a 31.12.04
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Retiros	
Terrenos y construcciones	3 834 090,72	-	-	3 834 090,72
Instalaciones técnicas y maquinaria	11 220 022,81	168 380,74	-	11 388 403,55
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	562 854,52	6 178,88	-	568 833,40
Otro inmovilizado	<u>889 206,31</u>	<u>15 681,31</u>	-	<u>904 887,62</u>
	<u>16 505 974,36</u>	<u>190 240,93</u>	-	<u>16 696 215,29</u>

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

Concepto					Euros
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Retiros	Ajustes consolidación	Saldo a 31.12.04
Terrenos y construcciones	1 438 355,29	42 125,02	-	48 578,00	1 530 058,31
Instalaciones técnicas y maquinaria	9 738 275,30	342 454,27	-	-	10 080 729,57
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	362 251,82	27 558,30	-	-	389 810,12
Otro inmovilizado	632 276,58	84 670,38	-	-	716 947,27
	<u>12 172 159,29</u>	<u>496 807,98</u>	<u>-</u>	<u>48 578,00</u>	<u>12 717 545,27</u>
Neto	<u>4 933 616,07</u>				<u>3 978 670,02</u>

6.3 Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste original de 8.231.114,58 euros que está totalmente amortizado aunque todavía está en uso. El detalle de estos elementos, totalmente amortizados, es el siguiente:

	Euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 344 587,30
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	292 252,67
Otro inmovilizado	594 274,61
	<u>8 231 114,58</u>

6.4 Como consecuencia de la incorporación de la sociedad Lobel y Losa, S.A. al perímetro de consolidación en el ejercicio 2002, el mayor valor del precio de venta abonado por la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. sobre el valor teórico contable en libros de la participación, corresponde fundamentalmente a plusvalías implícitas imputadas, a efectos de consolidación, a los bienes inmuebles de Lobel y Losa, S.A.

Dichas plusvalías ascienden a 593.391,97 euros, de los cuales han sido amortizadas a la fecha 117.396,80 euros y se incorporan en el cuadro incluido en el apartado 6.2. anterior como "Ajustes de consolidación" (el gasto anual de amortización ha ascendido en el ejercicio a 48.578,00 euros).

11

6.5 Una de las sociedades del grupo, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., acogiéndose a lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996, procedió a actualizar los bienes de su inmovilizado material, cuyo efecto bruto fue de 840.032,95 euros.

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	371 288,59
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>204 992,88</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 37.283,46 euros.

6.6 Al 31 de diciembre de 2004 no existen elementos del inmovilizado material que estén afectos a cargas, gravámenes o hipotecas.

6.7 Al 31 de diciembre de 2004, no existen compromisos significativos de compra de elementos para el inmovilizado material.

6.8 Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



7. Inmovilizaciones financieras

7.1 Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

				Euros
	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia	2 658 131,39	-	-	2 658 131,39
Cartera de valores a largo plazo	2 756 426,93	16 679 841,29	(2 665 106,11)	16 771 162,11
Depósitos y fianzas	51 778,70	15 539,13	(5 968,59)	61 349,24
	5 466 337,02	16 695 380,42	(2 671 074,70)	19 490 642,74
Provisión depreciación de cartera	(305 311,90)	-	746,08	(304 565,82)
Neto	5 161 025,12	16 695 380,42	(2 670 328,62)	19 186 076,92

7.2 El detalle de participaciones en sociedades puestas en equivalencia es el que sigue:

Sociedad				Euros
	Valor neto contable	% Fracción del capital	Fondos propios (*)	Resultado 2004
Proquifn, S.A. (1)	1 424,39	50%	2 848,00	-
Rovi Imaging, S.L. (2)	6 010,00	100%	4 541,86	(1 683,16)
La Parra del Soberal, S.A.	2 193 267,88	100%	505 982,13	233 654,73
Jeich, S.A.	444 884,16	14%	127 510,53	(7 100,82)
Sister, S.A. (1)	12 544,96	28,70%	139 215,77	(287,33)
	<u>2 658 131,39</u>			

(1) Inactiva

(2) Sociedad constituida en 2001

(*) No incluye el resultado de 2004

7.2 a) Las sociedades del grupo Proquifn, S.A. y Rovi Imaging, S.L. no han sido incluidas en el proceso de consolidación por ser el importe de la inversión poco significativo a efectos del consolidado. Adicionalmente, la Sociedad La Parra del Soberal, S.A. no ha sido incluida en el perímetro de consolidación por ser su actividad social absolutamente distinta a la del Grupo, evitando de esta manera que la imagen fiel del patrimonio fuera distorsionada.

La Sociedad Rovi Imaging, S.L. fue constituida con fecha 10 de diciembre de 2001 con el objeto de producir y comercializar productos sanitarios y de medicina. El capital social de esta Sociedad está participado en un 99,5% por Phivor Pharmaceuticals Research, S.L. y el 0,5% restante por Laboratorios Farmacéuticos

7.2 b) La sociedad La Parra del Soberal, S.A. tiene como objeto social el desarrollo de actividades agrícolas, ganaderas y forestales. Su domicilio social se establece en la calle Ferraz, 42, Madrid. En cuanto a la sociedad Jelch, S.A., su objeto social consiste en la explotación y arrendo de bienes inmuebles.

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

Sociedad	<u>Euros</u>
Rovi Imaging, S.A.	3 151,92
Jelch, S.A.	<u>301 413,90</u>
	<u>304 565,82</u>

En el cálculo de la provisión de cartera correspondiente a las participaciones en las sociedades 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.

7.4 La cartera de valores a largo plazo comprende:

- acciones de entidades terceras por importe de 12.284.915,76 euros
- participaciones en fondos de inversión por importe de 4.000.000,00 euros.
- otros activos financieros por un total de 486.246,35 euros.

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

8. Fondo de comercio de consolidación

8.1 Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación han sido los siguientes:

	<u>Saldo al</u>				<u>Euros</u>
	<u>31.12.03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reducciones</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al</u>
					<u>31.12.04</u>
Lobel y Losa, S.A.	17 882,23	-	-	(5 109,21)	12 773,02
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	<u>1 440 950,22</u>	-	-	<u>(360 237,56)</u>	<u>1 080 712,66</u>
	<u>1 458 832,45</u>	-	-	<u>(365 346,77)</u>	<u>1 093 485,68</u>

8.2 Durante el ejercicio 2002, la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. adquirió una participación adicional del 10,99% en la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. por un valor de compra que asciende a 3.700.420,03 euros, siendo los fondos propios en esa proporción de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. a 31 de diciembre de 2003 de 1.899.232,25 euros. La amortización correspondiente al ejercicio 2004 ha ascendido a 360.237,56 euros.

8.3 Como consecuencia de la adquisición en julio 2002 por la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. de una participación del 33,93% en la sociedad Lobel y Losa, S.A. por un valor de compra que asciende a 1.064.219,07 euros, siendo los fondos propios proporcionales de Lobel y Losa, S.A. a la fecha de la adquisición de 445.281,06 euros, generó un fondo de comercio de consolidación de 618.938,01 del cual un saldo de 593.391,97 euros fue imputado al epígrafe de construcciones por corresponderse a plusvalías implícitas de dichos elementos (ver nota 6). La amortización correspondiente al ejercicio 2004 ha ascendido a 5.109,21 euros.

9. Existencias

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:

	Euros		
	Bruto	Provisión	Neto
Menos de 6 meses	20 077 207,05	-	20 077 207,05
Más de 6 meses	6 763 263,51	(633 604,86)	6 129 658,65
	<u>26 840 470,56</u>	<u>(633 604,86)</u>	<u>26 206 865,70</u>

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

	Importe en Euros	Porcentaje
Clientes Terceros	1 844 492,44	7%
Clientes Mayoristas	3 016 192,58	11%
Clientes Seguridad Social	12 828 784,13	48%
Clientes Hospitales	3 277 851,07	12%
Clientes Sanatorios	2 268 060,19	8%
Clientes Farmacias	254 851,68	1%
Clientes Extranjeros	2 157 340,48	8%
Clientes efectos comerciales a cobrar	1 192 897,99	4%
	<u>26 840 470,56</u>	<u>100%</u>

10.3 La Dirección del Grupo Consolidado 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:

	<u>Euros</u>
Fallidos	-
Variación de la provisión	<u>216 809,01</u>
	<u>216 809,01</u>

11. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo 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 (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	2,11%	03.01.05	1 200 000,00
Caja Madrid (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	2,03%	03.01.05	2 900 000,00
Caja Madrid (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	2,15%	03.01.05	1 000 000,00
Altae (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	0,24%	03.01.05	360 000,00
Bankinter (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	2,12%	ene-05	400 000,00
BBVA - Fondos de Inversión (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	0,08%	ene-05	1 201 001,52
BBVA - Imposiciones a plazo (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	1,99%	ene-05	1 200 000,00
BBVA - Imposiciones a plazo (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	2,00%	ene-05	2 200 000,00
BBVA - Fondos de Inversión (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	1,40%	25.02.2005	336 566,78
BBVA - Fondos de inversión (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	1,40%	17.02.2005	150 253,03
BBVA - Fondos de inversión (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	1,42%	08.02.2005	527 388,12
BBVA - Fondos de inversión (Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.)	1,43%	11.03.2005	78 117,00
BBVA (Lobel y Losa, S.A.)	2,00%	30.01.2005	700 000,00
			<u>12 253 326,45</u>

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:

	Saldo 31.12.03	Distribución resultados ejercicio 2003	Resultado ejercicio 31.12.04	Reversión libertad de amortización	Saldo 31.12.04
Capital social	10 673 734,76	-	-	-	10 673 734,76
Reserva legal	176 982,73	9 568,80	-	-	186 549,53
Reserva por diferencias por ajustes del capital social a euros	251,35	-	-	-	251,35
Resultado de ejercicios anteriores	994 707,82	86 101,15	-	-	1 080 808,97
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	3 951 289,59	160 221,83	-	(13 521,47)	4 097 989,75
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	255 889,58	(255 889,58)	15 826 651,15	-	15 826 651,15
	<u>18 054 856,83</u>	<u>-</u>	<u>15 826 651,15</u>	<u>(13 521,47)</u>	<u>31 887 985,51</u>

12.2 El capital social al 31 de diciembre de 2004 está representado por 2.076.602 participaciones sociales de 5,14 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas de la proporción siguiente:

	Porcentaje de participación
D. Juan López-Belmonte López	59,34%
María Rosario López-Belmonte López	15,98%
María Antonieta López -Belmonte López	15,98%
María Encarnación Yagüe López-Belmonte	4,35%
María Dolores López-Belmonte López	4,35%
	<u>100%</u>

12.3 La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

12.4 La reversión por libertad de amortización constituye en la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. 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 se reemplaza en su totalidad a la dotación por libertad de amortización. La provisión por libertad de amortización se muestra por su importe anual de 13.521,47 euros (neto de atribución a socios externos).

12.5 La Composición de la cuenta de "Reservas en Sociedades consolidadas por integración global y proporcional" por sociedad, al 31 de diciembre de 2004, es la que sigue:

	<u>Euros</u>
Reservas en sociedades consolidadas por integración global:	
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	3 995 590,06
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	(1 275,55)
Don Juguete de Internet, S.L.	6,83
Gineladius, S.L.	<u>103 668,41</u>
	<u>4 097 989,75</u>

El total de reservas en sociedades consolidadas por integración global se consideran de naturaleza distribuable.

13. Socios externos

El detalle en el epígrafe Socios externos para cada sociedad dependiente es el siguiente:

	<u>Euros</u>			
	<u>Saldo</u> <u>31.12.03</u>	<u>Imputación</u> <u>resultados</u> <u>a socios</u>	<u>Otros</u> <u>Movimientos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.02</u>
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	19 329,71	1 598,35	(50,85)	20 877,21
Gineladius, S.L.	138 365,90	23,52	-	138 389,42
Don Juguete de Internet	(14,37)	(0,08)	-	(14,45)
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	1 402,82	39,65	-	1 442,47
Lobel y Losa, S.A.	<u>947 781,69</u>	<u>62 680,07</u>	-	<u>1 010 461,76</u>
	<u>1 108 865,75</u>	<u>64 341,51</u>	<u>(50,85)</u>	<u>1 171 156,41</u>

El detalle de las participaciones del Grupo en estas sociedades se encuentra en la nota 1.

14. Deudores y Acreedores

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

	Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Acreedores a largo plazo:		
- Cuotas de leasing con vencimiento a largo plazo (ver Nota 5)		88 521,43
- Anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología		5 405 058,98
- Fianzas y depósitos a largo plazo		29 157,64
- Deudas por adquisición de acciones		1 579 708,42
		<u>7 102 446,47</u>
Acreedores a corto plazo:		
- Cuotas de leasing con vencimiento a corto plazo (ver Nota 5)		465 837,00
- Deudas por efectos descontados		716 771,53
- Deudas con entidades de crédito		98 186,99
- Acreedores terceros		19 569 888,67
- Remuneraciones pendientes de pago		5 247 188,45
- Administraciones públicas (ver Nota 15)		4 333 894,33
- Deudas por adquisición de acciones		584 769,94
- Provisión para operaciones de tráfico		647 176,40
- Provisión por pacto estabilidad		
- Anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología		543 486,66
- Provisión acuerdo venta Mayne Pharma, S.L.		1 047 274,00
- Provisión para el pago del Ministerio de Sanidad y Consumo		2 142 620,00
- Acreedores Grupo		287 743,32
- Provisión por deducciones		578 452,00
- Otras deudas		41 026,38
		<u>36 304 315,67</u>
Deudores a corto plazo:		
- Clientes (ver Nota 10)	26 840 470,56	
- Deudores varios	1 179 557,99	
- Personal	387 431,20	
- Administraciones públicas (ver Nota 15)	408 444,71	
- Provisiones (ver Nota 10)	(633 604,86)	
	<u>28 162 299,60</u>	

14.2 Durante el ejercicio 2002 la Sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. adquirió 3.942 acciones de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y 1.699 acciones de la sociedad Panquímica Farmacéutica, S.A. por unos importes totales de 3.838.093,46 euros.

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

	<u>Euros</u>
Junio 2005	507 840,91
Junio 2006	503 143,39
Junio 2007	498 445,87
Junio 2008	<u>370 301,62</u>
	<u>1 879 731,79</u>

Según se acordó entre las partes en las correspondientes escrituras de compraventa de acciones, no se aplican intereses a la financiación por el diferimiento en el pago de los plazos anuales.

14.3. Durante el ejercicio 2002 la Sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. 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 pendiente de dichos precios de compra se estableció con la siguiente secuencia:

	<u>Euros</u>
Junio 2005	76 929,03
Junio 2006	76 217,45
Junio 2007	75 505,86
Junio 2008	<u>56 094,23</u>
	<u>284 746,57</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.

14.4 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 comenzarán 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 en 2005 y su plazo de amortización será de siete años.

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 295.859,44 euros.

15. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El impuesto sobre Sociedades está calculado en base al beneficio antes de impuestos de cada sociedad que integra el grupo, no estando por tanto, el Grupo en régimen de consolidación fiscal.

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

	Euros	
	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública, IVA	123 558,19	1 948 064,27
Hacienda Pública, IRPF	-	737 774,56
Hacienda Pública, Devolución de Impuestos	12 755,79	-
Impuesto sobre sociedades	-	452 654,62
Impuesto s/ Sociedades anticipado	159 419,07	-
Impuesto s/ Sociedades diferido	-	880 949,66
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	12 332,00	12 544,58
Hacienda Pública, otros conceptos	-	509,87
Organismos de la Seguridad social	-	301 396,77
Créditos por pérdidas a compensar de ejercicios anteriores	100 379,66	-
	<u>408 444,71</u>	<u>4 333 894,33</u>

15.2 El cálculo del Gasto por Impuesto Consolidado, es el siguiente:

Sociedad	Resultados antes de impuestos		Resultado ajustado (2)	Diferencias temporales	Compensación bases imp. negativas	Resultado fiscal	Cuota previa al 35%	Deducciones y bonificaciones y otros	Euros Impuesto sobre sociedades
	(1)	(2)							
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	16 224 070,88	16 450 302,87	633 040,60	-	17 083 343,47	5 979 170,21	5 249 732,65	507 873,36	
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	396 512,23	396 510,66	-	(396 510,66)	-	-	-	-	
Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	(410 762,31)	1 040 292,81	287,56	(295 264,45)	1 040 292,81	364 102,48	223 364,26	140 738,22	
Lobel y Lusa, S.A.	145 952,60	145 952,60	-	-	145 952,60	51 083,41	-	51 083,41	
Gineadius, S.L.	243 102,93	243 102,93	-	-	27 127,28	9 484,55	1 573,60	7 920,95	
Donjuquete de Intarnet, S.L.	(267,73)	(267,73)	-	-	(267,73)	-	-	-	
Total sociedades por integración global	16 598 608,60	18 275 894,14	633 308,16	(907 750,76)	18 296 448,41	6 403 850,65	5 474 670,51	707 615,94	

(1) Incluye los ajustes de consolidación

(2) Resultado individual antes de impuestos +/- diferencias permanentes

15.3 Dado que la Base Imponible del Impuesto de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. obtenida en el ejercicio es positiva, se han aplicado en este ejercicio deducciones por gastos de I+D, por reinversión de beneficios extraordinarios y donaciones a Fundaciones por un total de 5.249.732,85 euros.

15.4 La diferencia temporal que aumenta el resultado contable de la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. es consecuencia de la dotación a la provisión de riesgos y gastos por la participación que Phivor Pharmaceutical Research, S.L. tiene en Don Juguete de Internet, S.L.

15.5 Las diferencias temporales de la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. 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 detalle de las diferencias temporales acumuladas al cierre del ejercicio es el siguiente:

				Euros
	Saldo 31.12.03	Disminuciones	Aumentos	Saldo 31.12.04
Libertad amortización activos afecto a I+D	159 986,72	(46 220,16)	12 158,66	125 905,22
Operaciones arrendamiento financiero	208 091,05	-	-	208 091,05
Plusvalía diferimiento reinversión	<u>2 739 556,10</u>	<u>(556 553,35)</u>	-	<u>2 183 002,75</u>
	<u>3 107 613,87</u>	<u>(602 773,51)</u>	<u>12 158,66</u>	<u>2 516 999,02</u>
Impuesto diferido	<u>1 087 664,85</u>	<u>(210 970,73)</u>	<u>4 255,53</u>	<u>880 949,66</u>

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. El vencimiento del plazo de reinversión es 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 periodos impositivos que concluyan en los siete años siguientes al cierre del periodo 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
		626 398,86				
Inmueble	1997		420 708,47	418 286,53	190 495,89	227 790,64
Marcas	2000		24 791,76	24 849,03	24 849,03	-
Instalaciones	2000		180 898,64	179 857,22	110 436,27	69 420,85
		<u>626 398,86</u>	<u>626 398,86</u>	<u>622 792,78</u>	<u>325 680,99</u>	<u>297 211,79</u>

El importe total reinvertido a 19 de noviembre de 2002 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 periodos impositivos en los que se amortizan los elementos patrimoniales en los que se materialice la reinversión.
- Elementos no amortizables: por partes iguales en los periodos impositivos que concluyan en los siete años siguientes al cierre del periodo 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
		1 060 185,35				
Marca	2002		6 010,12	5 048,50	4 207,08	841,42
Registros	2002		518 037,40	517 471,42	489 704,88	27 766,76
Acciones	2002		436 244,41	368 035,78	105 153,08	282 882,70
		<u>1 060 185,35</u>	<u>1 060 291,93</u>	<u>890 555,70</u>	<u>599 064,82</u>	<u>281 490,88</u>

El importe total reinvertido a 31 de diciembre de 2004 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.

A 31 de diciembre de 2004 el importe total reinvertido en acciones de una sociedad asciende a 2.001.746,20 euros, con lo que se ha 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 36 ter. de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, se hace constar que en el ejercicio 2002 la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. 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 del Impuesto sobre Sociedades por 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.

Adicionalmente, se ha 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 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 del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, se ha constar que los elementos acogidos a la mencionada deducción permanecen en el inmovilizado de la empresa.

15.6 El movimiento y saldo a 31 de diciembre de 2004 de las deducciones por doble imposición de dividendos correspondientes a la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. pendientes de aplicar es el siguiente:

	Euros		
	<u>Importe a 31.12.03</u>	<u>Aplicadas en 2004</u>	<u>Importe a 31.12.04</u>
2001	43 714,26	(43 714,26)	-

Asimismo, en este ejercicio se han aplicado deducciones por doble imposición por importe de 179.650,00 euros.

15.7 En el ejercicio 2004 la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. ha compensado la totalidad de las bases imponibles negativas que tenía, que procedían en su totalidad del ejercicio 2002, por importe de 295.264,45 euros.

15.8 La Sociedad Pan Química Farmacéutica, S.A. cuenta al 31 de diciembre de 2004 con las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación:

	Euros
Base imponible negativa 2002	<u>60 092,69</u>
	<u>60 092,69</u>

Dicha Sociedad atendiendo a un criterio de prudencia, ha considerado oportuno no registrar el crédito fiscal asociado con las bases imponibles negativas hasta su compensación, en el futuro.

15.10 La Sociedad Lobel y Losa, S.A. había efectuado pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades por importe de 23.001,98 euros, por lo que al cierre del ejercicio esta sociedad tiene un saldo a pagar por Impuesto sobre sociedades por importe de 28.081,43 euros.

15.11A 31 de diciembre de 2004 permanecen abiertos a inspección, para las sociedades del Grupo consolidado, los siguientes períodos y conceptos tributarios:

Impuesto	Ejercicio
Impuesto sobre Sociedades	2000-2004
Impuesto sobre el Valor Añadido	2001-2004
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2001-2004
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas	2001-2004

15.12A 31 de diciembre de 2004 los incentivos fiscales pendientes de deducción para cada sociedad son:

	Euros	Vencimiento
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.:		
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
	<u>2 514 945,52</u>	

178

	<u>Euros</u>	<u>Vencimiento</u>
Pan Química Farmacéutica, S.A.:		
Formación profesional (98)	302,93	2008
Formación profesional (99)	167,53	2009
Formación profesional (00)	301,86	2010
Formación profesional (01)	4 589,85	2011
Formación profesional (03)	192,55	2013
Total deducciones Pendientes	<u>5 554,72</u>	
Total deducciones Pendientes	<u>2 520 500,24</u>	

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

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. Ingresos y gastos

17.1 Las ventas del grupo se realizan fundamentalmente en el territorio nacional, realizándose tan sólo un 2% de las mismas en el mercado portugués.

17.2 El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a cada sociedad que forma parte del conjunto consolidable es el siguiente:

Sociedad	<u>Euros</u>	<u>%</u>
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	67 959 284,19	96%
Pan-Química Farmacéutica, S.A.	2 111 908,40	3%
Gineladius, S.L.	154 812,69	0,8%
Lobel y Losa, S.A.	54 333,15	0,2%
Phivor Pharmaceutical Research, S.A.	234 400,00	
	<u>70 514 738,43</u>	<u>100%</u>

Desde febrero de 2004, la actividad principal de Gineladius, S.L. se ha centrado en la prestación de fuerza de ventas a la sociedad del grupo Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., compañía del Grupo.

Asimismo, durante febrero del ejercicio 2004 la compañía Pan Química Farmacéutica, S.A. ha traspasado la actividad comercializadora de los productos de OTC y Genéricos a Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., compañía del Grupo.

17.3 Gastos de personal

	<u>Euros</u>
Sueldos y salarios	14 154 154,55
Indemnizaciones	331 198,39
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	93 017,12
Gastos de viaje personal de la empresa	3 642 020,30
Seguridad social a cargo de la empresa	3 010 522,19
Otros gastos sociales	<u>237 139,17</u>
	<u>21 468 051,72</u>

17.4 Los servicios exteriores se desglosan en los siguientes conceptos:

	<u>Euros</u>
Investigación y desarrollo	1 561 021,68
Arrendamientos	1 693 767,74
Suministros	
Publicidad y Propaganda	5 416 367,34
Servicios profesionales independientes	2 036 790,61
Otros servicios	<u>6 516 444,05</u>
	<u>17 224 391,42</u>

18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>Euros</u>
Resultados positivos:	
Intereses generados por participaciones en capital	46 185,18
Otros ingresos financieros	50 874,32
Beneficios por venta de valores negociables	199 692,10
Diferencias positivas de cambio	<u>182,38</u>
	<u>296 933,98</u>
Menos resultados negativos:	
Otros Gastos financieros	671,99
Intereses financieros	67 712,08
Diferencias negativas de cambio	<u>8 004,06</u>
	<u>76 388,13</u>
Resultado financiero neto (Beneficio)	<u>220 545,85</u>

19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<u>Euros</u>
Resultados positivos:	
Beneficios en la enajenación de inmovilizado inmaterial	10 560 000,00
Variación de la provisión de cartera	746,08
Otros ingresos extraordinarios	33 055,05
	<u>10 593 801,13</u>
Menos resultados negativos:	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	932,43
Variación de la provisión de riesgos y gastos	101 278,53
Otros gastos y pérdidas extraordinarias	6 114,38
	<u>108 325,34</u>
Resultado extraordinario neto (Beneficio)	<u>10 485 475,79</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.

1
7

20. Otra Información

El número medio de empleados en las sociedades incluidas en el Grupo durante el ejercicio económico ha sido el siguiente:

Categoría	Número
Fábrica	173
Comerciales	174
Administración	61
	<hr/>
	408

21. Plan de pensiones

Las sociedades Laboratorios Farmacéuticos Rovi S.A. y Pan Química Farmacéutica, S.A. tienen 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 93.017,12 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 él 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 61.203,56 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 302.126,42 euros y 100.338,06 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 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. 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 de los Administradores

Los Administradores no perciben ningún tipo de remuneración por este concepto, ni tienen concedidos préstamos o créditos a la sociedad matriz del Grupo.

25. Participaciones, cargos y funciones de los Administradores

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 los mismos ni otros acontecimientos que por su relevancia, deban ser objeto de mención.

1

**PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, SL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES -
GRUPO ROVI**

INFORME DE GESTION 2004

Juan López-Belmonte López como presidente del Consejo de Administración de la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L., formula el siguiente informe de Gestión de conformidad con el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El plan de investigación sigue desarrollándose según las previsiones, ejerciendo una influencia notable en los resultados del ejercicio, pero que asegura la continuidad de la compañía a largo plazo.

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.

Este año 2004 se ha destacado por la demora en los pagos realizados por las Administraciones Públicas, hecho que se preveía con la descentralización de la Sanidad Pública.

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

Madrid, 30 de ~~Marzo~~ de 2005

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

