



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


En Madrid, a 15 de noviembre de 2007

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.

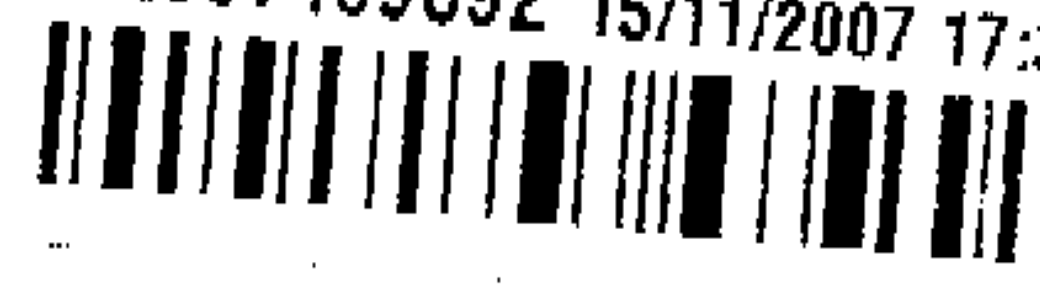
Sin otro particular, reciban un cordial saludo,

Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A.

P.p.

D. Juan López Belmonte Encina
Consejero delegado

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Vº 2007109892 15/11/2007 17:31



**PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2006 y 2005

C.N.M.V.
REGISTRO OFICIAL
Nº 579-DA

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. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados, los estados de flujos de efectivo consolidados y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, las correspondientes al ejercicio 2004 que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2006. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2004 difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del mencionado ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005. Con fecha 25 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, y como parte del proceso de reestructuración societaria iniciado en el ejercicio 2005, con fecha 22 de diciembre de 2005 se elevó a documento público la escisión parcial de la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.U. Como consecuencia de dichas escisiones parciales, la sociedad Inversiones Borbollón, S.L. deja de ser sociedad dependiente y se crean dos nuevas sociedades dependientes, denominadas Rovi Contract Manufacturing, S.L. y Bemipharma Manufacturing, S.L.. La fecha efectiva de esta operación se fijó en el 1 de enero de 2006. Adicionalmente, tal y como se menciona en la nota 37 de la memoria adjunta, con fecha 30 de julio de 2007 se elevó a documento público la escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., por la que Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.U. será beneficiaria de los activos y pasivos que conforman el patrimonio de la sociedad escindida, entre ellos las participaciones que Phivor Pharmaceutical Research, S.L. mantiene en otras sociedades del grupo, a excepción de la participación en La Parra del Soberal, S.A.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea aplicadas uniformemente.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Rafael García Anguita
Socio – Auditor de Cuentas

21 de septiembre de 2007

**PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH S.L. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

	Nota	A 31 de diciembre		
		2006	2005	2004
ACTIVOS				
Activos no corrientes				
Inmovilizado material	7	14.034	11.332	5.549
Inversiones inmobiliarias	8	-	692	-
Activos biológicos	9	154	185	184
Fondo de comercio	11	1.441	1.441	1.441
Activos intangibles	10	28	19	8
Inversiones en asociadas	12	40	40	1.075
Activos por impuestos diferidos	22	1.930	2.836	2.751
Activos financieros disponibles para la venta	13	14.417	14.211	5.642
		32.044	30.756	16.650
Activos corrientes				
Existencias	14	18.748	14.039	8.740
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	33.147	32.472	29.173
Instrumentos financieros derivados	16	275	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	19.266	12.339	26.414
		71.436	58.850	64.327
Total activos		103.480	89.606	80.977

Las notas 1 a 38 y el Anexo I adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Nota	A 31 de diciembre		
		2006	2005	2004
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los socios de la Sociedad				
Capital social	18	3.454	9.936	10.674
Prima de emisión	18	-	938	-
Reserva legal	18	541	269	189
Reserva activos disponibles para la venta	13	193	58	7
Ganancias acumuladas	18	37.163	34.082	30.044
		41.351	45.283	40.914
Intereses minoritarios	19	3	15	25
Total patrimonio neto		41.354	45.298	40.939
PASIVOS				
Pasivos no Corrientes				
Recursos ajenos	21	18.087	8.887	6.209
Pasivos por impuestos diferidos	22	1.641	1.469	4.009
Ingresos diferidos no corrientes	23	2.130	2.048	2.198
Provisiones para otros pasivos y gastos	24	19	-	1.554
		21.877	12.404	13.970
Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas a pagar	20	27.080	21.525	18.966
Pasivos por impuesto corriente		2.294	2.234	1.008
Recursos ajenos	21	6.725	2.178	2.409
Ingresos diferidos	23	267	267	318
Instrumentos financieros derivados	16	123	-	-
Provisiones para otros pasivos y gastos	24	3.760	5.700	3.367
		40.249	31.904	26.068
Total pasivos		62.126	44.308	40.038
Total patrimonio neto y pasivos		103.480	89.606	80.977

Las notas 1 a 38 y el Anexo I adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre		
		2006	2005	2004
Ingresos ordinarios	25	102.832	80.357	62.924
Otros ingresos	26	2.158	2.277	763
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(1.515)	2.988	(934)
Materias primas y materiales para el consumo utilizados		(28.076)	(26.174)	(19.023)
Gasto por prestaciones a los empleados	27	(26.717)	(27.133)	(21.903)
Amortizaciones		(1.594)	(1.643)	(1.116)
Costes de publicidad, propaganda y relaciones públicas		(14.963)	(9.577)	(5.407)
Servicios profesionales independientes		(4.889)	(7.457)	(2.932)
Gastos de suministros		(3.827)	(3.762)	(3.098)
Gastos de transporte y almacenamiento		(2.353)	(1.610)	(1.538)
Reparaciones y conservación		(1.475)	(807)	(1.203)
Gastos por arrendamientos operativos		(1.214)	(669)	(544)
Tributos		(688)	(597)	(287)
Otros gastos de explotación		(3.903)	(2.957)	(2.098)
Otras ganancias / (pérdidas) netas		(442)	76	(102)
Resultado de explotación		13.334	3.312	3.502
Gastos financieros	29	(921)	(310)	(308)
Ingresos financieros	29	1.325	698	311
Beneficio por participaciones en asociadas	12	-	-	(18)
Resultado antes de impuestos		13.738	3.700	3.487
Impuesto sobre las ganancias	30	(3.146)	418	2.201
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas		10.592	4.118	5.688
Actividades interrumpidas:				
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	36	325	-	8.810
Resultado del ejercicio		10.917	4.118	14.498
Atribuible a:				
Socios de la Sociedad		10.917	4.118	14.497
Intereses minoritarios		-	-	1
Ganancias por participación para el resultado de las actividades continuadas atribuible a los Socios de la Sociedad				
- Básicas y diluidas(en Euros)	31	7,13	1,96	2,74
Ganancias por participación para el resultado de las actividades interrumpidas atribuible a los Socios de la Sociedad				
- Básicas y diluidas(en Euros)	31	0,22	-	4,24
Ganancias por participación totales atribuibles a los Socios de la sociedad				
Básicas y diluidas (en Euros)	31	7,35	1,96	6,98

Las notas 1 a 38 y el Anexo I adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

	Atribuible a los socios de la Sociedad						Intereses minoritarios (Nota 19)	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 18)	Prima de emisión (Nota 18)	Reserva legal (Nota 18)	Reserva activos disponibles para la venta (Nota 13)	Ganancias acumuladas (Nota 18)			
Saldo a 1 de enero de 2004	10.674	-	179	7	15.557	24	26.441	
Traspaso de reservas por reparto resultado 2003	-	-	10	-	(10)	-	-	
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	14.497	1	14.498	
Saldo a 31 de diciembre de 2004	10.674	-	189	7	30.044	25	40.939	
Ganancias brutas en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	79	-	-	79	
Efecto impositivo	-	-	-	(28)	-	-	(28)	
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	51	-	-	51	
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	4.118	-	4.118	
Total ingreso reconocido para 2005	(997)	-	-	51	4.118	-	4.169	
Reducción de capital 21 de febrero de 2005	-	-	-	-	-	-	(997)	
Traspaso de reservas por reparto resultado 2004	-	-	80	-	(80)	-	-	
Ampliación de capital 29 de julio de 2005	259	938	-	-	-	-	1.197	
Compra intereses minoritarios	-	-	-	-	-	(10)	(10)	
Saldo a 31 de diciembre de 2005	9.936	938	269	58	34.082	15	45.298	
Ganancias brutas en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	185	-	-	185	
Efecto impositivo	-	-	-	(50)	-	-	(50)	
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio neto	-	-	-	135	-	-	135	
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	10.917	-	10.917	
Total ingreso reconocido para 2006	-	-	-	135	10.917	-	11.052	
Escisión de sociedades	(2.089)	-	-	-	(2.163)	(12)	(4.264)	
Adquisición y amortización de participaciones propias	(3.191)	(938)	-	-	(5.401)	-	(9.530)	
Traspaso de reservas por reparto resultado 2005	-	-	272	-	(272)	-	-	
Reducción de capital 25/7/06	(1.202)	-	-	-	-	-	(1.202)	
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.454	-	541	193	37.163	3	41.354	

Las notas 1 a 38 y el Anexo I adjuntos son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

	Nota	2006	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de explotación				
Beneficios antes de impuestos		14.238	3.700	17.041
Ajustes de partidas que no implican movimientos de tesorería:				
Amortizaciones		1.594	1.643	1.126
Ingresos por intereses	29	(1.239)	(674)	(311)
Ingreso por derivados	29	(55)	-	-
Ingreso de valores mobiliarios	29	(31)	(24)	-
Diferencias de cambio	29	22	2	-
Gasto de valores mobiliarios	29	-	25	-
Gastos por intereses	29	899	283	308
Variación neta de provisiones		(1.921)	779	3.791
Ingresos diferidos		82	(234)	(318)
Beneficios netos en inversiones en asociadas		-	-	18
Cambios en capital circulante:				
Clientes y otras cuentas a cobrar		(395)	(2.940)	(5.898)
Existencias		(4.689)	(5.285)	1.377
Proveedores y otras cuentas a pagar		4.799	308	8.137
Pago por intereses		(259)	(55)	(33)
Flujo de efectivo por impuestos		(2.676)	1.584	(2.660)
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en las actividades de explotación		10.369	(888)	22.578
Flujo de efectivo por actividades de inversión				
Adquisición de activos intangibles	10	(10)	(34)	-
Adquisición de inmovilizado material	7	(7.030)	(4.097)	(197)
Adquisición de inversiones inmobiliarias	8	-	(585)	-
Adquisición activos biológicos	9	(192)	(185)	(177)
Venta activos biológicos	9	203	170	148
Adquisición de activos disponibles para la venta	13	(4.904)	(11.967)	(4.592)
Venta de inversiones disponibles para la venta	13	4.883	3.477	-
Compra derivados		(153)	-	-
Venta derivados		56	-	-
Intereses cobrados		468	57	90
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de inversión		(6.679)	(13.164)	(4.728)
Flujo de efectivo por actividades de financiación				
Pago de recursos ajenos		(561)	(543)	(252)
Recursos ajenos recibidos		8.177	1.517	-
Compra participaciones	18	(3.177)	-	-
Reducción de capital	18	(1.202)	(997)	-
Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiación		3.237	(23)	(252)
Variación neta de efectivo y equivalentes		6.927	(14.075)	17.598
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	17	12.339	26.414	8.816
Efectivo y equivalentes al final del periodo	17	19.266	12.339	26.414

Las principales transacciones no-monetarias corresponden a la ampliación de capital el 29 de Julio de 2005, la reducción de capital y compraventa de participaciones propias durante el ejercicio 2006 (ver Notas 18 y 35), la escisión parcial de la sociedad a 1 de enero de 2006 (ver Nota 18), la adquisición de Lobel y Losa S.A en 2005 (ver Notas 1 y 35) y las adquisiciones de inmovilizado material bajo leasing financiero (nota 35).

En el ejercicio 2006 se realizaron adquisiciones no monetarias de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias por miles de euros 1.296 (2005: 3.793 miles de euros)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de Euros)

1. Información general

Phivor Pharmaceutical Research, S.L., sociedad dominante del Grupo, se constituyó como sociedad limitada en Madrid el 27 de noviembre de 1997. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-203514, folio 170 del tomo 12704 de Sociedades.

El domicilio social de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. se encuentra en Madrid en la calle Rufino González, 50. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid en la misma calle.

El objeto social de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. (en adelante, Phivor) está descrito en el artículo 2 de sus estatutos sociales, y consiste en la inversión en cualesquiera valores mobiliarios, incluyendo la compra, venta, tenencia y gravamen de acciones y participaciones sociales, así como de obligaciones, canjeables o no, bonos comerciables, partes de fundador, bonos de disfrute, de sociedades españolas o extranjeras, con plena sujeción la legislación española y europea al respecto; así como en la prestación de servicios de asesoramiento, control y gestión a otras empresas en las que posea una participación directa o indirecta.

Phivor es la cabecera de un grupo empresarial farmacéutico (Anexo I), dedicado a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. El principal producto del grupo es una Bemiparina, heparina de bajo peso molecular, la cual se comercializa en diferentes países. En el 2005 el grupo disponía también de dependientes cuyos activos principales eran inversiones inmobiliarias alquiladas principalmente al resto de sociedades del Grupo. Dicho grupo de entidades inmobiliarias fue escindido, con fecha 1 de enero del 2006 a favor de socios de Phivor.

Modificaciones en el perímetro de consolidación

En diciembre de 2004 se adquirió la sociedad Guerfal de Inversiones SICAV S.A., sociedad que se consolidó por integración global.

A 1 de enero de 2004, el Grupo tenía una participación del 33,93% en su asociada Lobel y Losa S.A., entidad inmobiliaria, que junto a su dependiente Jelch S.L., también inmobiliaria, alquilaba sus inmuebles principalmente al resto de empresas del grupo. Durante el 2005, el grupo adquirió el resto de las acciones de Lobel y Losa S.A. que eran propiedad de otros socios de Phivor hasta llegar al 99,14% (ver nota 34). En el mismo ejercicio, el grupo creó la sociedad Inversiones Borbollón S.L. a la que aportó sus acciones en Lobel y Losa S.A. y sus participaciones en Jelch S.L., así como otros inmuebles que eran propiedad del Grupo.

Con fecha 30 de junio de 2005, la Junta General de Socios de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. acordó la escisión parcial de la compañía distribuyendo los elementos del activo y del pasivo a dos sociedades de nueva creación, denominadas Rovi Contract Manufacturing, S.L., a la que se transmite la actividad de fabricación de productos farmacéuticos, y Bemipharma Manufacturing, S.L., a la que se transmite la actividad de fabricación de Bemiparina, así como a su entidad dominante Phivor Pharmaceutical Research, S.L. a la que se transmiten las participaciones en otras sociedades del Grupo (Gineladius S.L., La Parra del Soberal S.A. e Inversiones Borbollón S. L.). Al ser transacciones realizadas dentro del Grupo no han tenido efecto en las cuentas anuales consolidadas del mismo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Dicha escisión parcial se elevó a documento público el 22 de diciembre de 2005, quedando suspendida su eficacia legal hasta el 1 de enero de 2006.

Con fecha 30 de junio de 2005, la Junta General de Socios de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. acordó la escisión parcial de la Sociedad con la creación de una nueva Compañía Belin Development, S.L. a la que se aportó la totalidad de las participaciones de Inversiones Borbollón, S.L. y sus dependientes Lobel y Losa S.A. y Jelch S.L. Como consecuencia de la escisión Phivor Pharmaceutical Research, S.L. redujo su capital social en la cuantía de 2.089 miles de euros, traspasó un importe de 12 miles de euros de intereses minoritarios en Lobel y Losa, S.A. y redujo reservas por un importe de 2.163 miles de euros a modo de distribución de beneficios a socios (ver nota 18).

Dicha escisión parcial tiene efecto legal el 1 de enero de 2006. Las acciones de la nueva entidad fueron entregadas a socios de la sociedad escindida de acuerdo con sus porcentajes de participación correspondientes en Phivor Pharmaceutical Research S.L. antes de dicha escisión.

Los activos y pasivos escindidos el 1 de enero de 2006 a favor de la sociedad beneficiaria Belin Development SL, por sus valores preexistentes en Phivor Pharmaceutical Research, S.L., son los siguientes:

	Miles de Euros
Activos	
Inmovilizado material	4.029
Inversiones inmobiliarias	692
Activos financieros disponibles para la venta	24
Clientes y otras cuentas a cobrar	301
Efectivo y equivalentes de efectivo	147
Pasivos	
Recursos ajenos no corrientes	(416)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(396)
Pasivos por impuesto corriente	(117)
TOTAL NETO	4.264

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

La principal actividad de las sociedades escindidas era el alquiler de inmuebles al resto de sociedades del grupo no escindidas; transacciones que se eliminaban en consolidación. El efecto de las sociedades escindidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo del ejercicio 2005 no fue significativo.

Después de la escisión, los inmuebles se siguieron alquilando al Grupo mediante contratos de arrendamiento

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

celebrados entre las partes en Enero de 2006 (ver nota 35).

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 20 de Septiembre de 2007. Las presentes cuentas anuales consolidadas se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente junta general de socios no obstante los administradores de la sociedad esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido las primeras formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de Julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estado que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del grupo del ejercicio 2004 (Plan General de contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y estado de flujos de efectivo consolidados.
- Desgloses adicionales de información en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición desde los principios contables españoles previos a las NIIF se presentan en la nota 5.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado, en general, bajo el criterio del coste, excepto las inversiones disponibles para la venta, los derivados y los activos biológicos que se valoran a su valor razonable.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

2.2. Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigor y que el Grupo no ha adoptado de forma anticipada.

En relación con las normas e interpretaciones NIIF-UE modificadas y aprobadas durante el 2006, pero cuya aplicación no es obligatoria hasta el 1 de enero de 2007, el Grupo ha optado por:

a) Anticipar al ejercicio 2004 la siguiente normativa:

- Las modificaciones a la NIC 1 relativa a "Presentación de estados financieros" que requiere hacer nuevos desgloses que permitan a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.

b) No anticipar la aplicación de la siguiente normativa:

- NIIF 7 relativa a "Instrumentos financieros: información a revelar", que requiere desgloses que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.

La NIIF 7 incorpora nuevos requisitos para mejorar la información desglosada en los instrumentos financieros presentados en las cuentas anuales y sustituye parte de los requisitos de la NIIF 32 "instrumentos financieros: presentación". Esta NIIF incluye desgloses cuantitativos y cualitativos relacionados con el riesgo financiero. La NIIF 7 entra en vigor para aquellos períodos comenzados a partir del 1 de enero del 2007

El Grupo deberá aplicar la NIIF 7, a partir del 1 de enero del 2007, aunque no se espera cambio alguno. En las cuentas del Grupo por la adopción de esta norma, excepto por los nuevos desgloses comentados anteriormente.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir de la fecha que en cada caso se indica; el Grupo no las ha aplicado con anticipación.

- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias" (obligatoria a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de mayo de 2006 o con posterioridad). Dado que ninguna de las entidades del Grupo opera en una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, la CINIIF 7 no es relevante para las operaciones del Grupo.
- CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 8 exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 8 a partir del 1 de enero de 2007, si bien se espera que su aplicación no tenga ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos", (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006). La CINIIF 9 obliga a las entidades a evaluar si un derivado implícito debe separarse del contrato principal y reconocerse como derivado cuando la entidad entra a formar parte del contrato. La reevaluación posterior está prohibida a menos que se hubieran producido modificaciones en las condiciones del contrato que impliquen una modificación significativa de los flujos de efectivo que hubieran surgido del contrato en otro caso, en cuyo caso sí se debe realizar una reevaluación. Dado que ninguna de las entidades pertenecientes al Grupo ha cambiado las condiciones de sus contratos, la CINIIF 9 no es relevante para las operaciones del Grupo.
- CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de noviembre de 2006). La CINIIF 10 prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 10 desde el 1 de enero de 2007, si bien no se espera que esta aplicación tenga impacto sobre las cuentas del Grupo.
- CINIIF 11, "Transacciones con acciones propias y del grupo" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de marzo del 2007). La CINIIF 11 establece que las transacciones con pagos basados en acciones en las que una entidad reciba servicios a cambio de instrumentos de su patrimonio propio deben contabilizarse como transacciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio. Cuando una filial otorga a sus empleados derechos sobre instrumentos de patrimonio de su matriz la filial contabilizará la transacción con sus empleados como liquidada en efectivo. No se espera que la aplicación de esta norma tenga impacto sobre las cuentas del grupo.

2.3. Principios de consolidación

(a) Dependientes

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

(b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente. No obstante, en aquellos casos en los que se están adquiriendo activos a través de sociedades, el importe pagado se asigna a los activos adquiridos, sin generar fondo de comercio.

(c) Asociadas

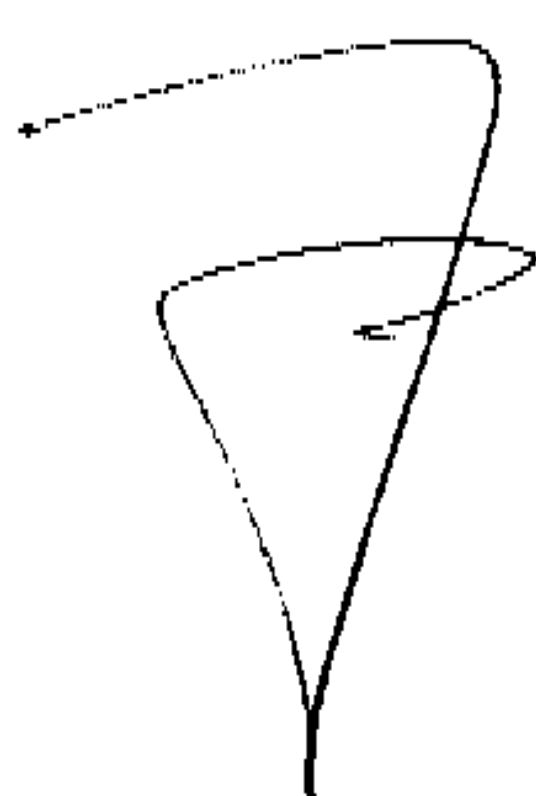
Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente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

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

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

Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en resultados.

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



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

2.4. Información financiera por segmentos

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

2.5. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

2.6. Inmovilizado material

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

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

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

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para reducir sus costes hasta los valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

- Inmovilizado Material (Construcciones) - 6 años (Nota 35)
- Inversiones inmobiliarias - 40 años
- Instalaciones técnicas y maquinaria - entre 4 y 14 años
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario - entre 5 y 10 años
- Otro inmovilizado material - entre 4 y 5 años

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

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

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.11).

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

2.7. Activos biológicos

Se valoran por su valor razonable menos los costes estimados hasta el punto de venta. El valor razonable del ganado se determina a partir de los precios de mercado del ganado con edad, raza y características genéticas similares.

2.8. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que principalmente comprenden oficinas y plazas de garaje en propiedad, se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo. Las inversiones inmobiliarias se contabilizan a coste. La amortización se calcula utilizando la vida útil, la cual se estima en 40 años.

2.9. Activos intangibles

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente / asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El fondo de comercio reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

(b) Licencias y registros de productos

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

(c) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

2.10. Costes por intereses

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

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

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

2.12. Activos financieros

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

(a) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en concurso de acreedores o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados dentro de "otros gastos". Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como partidas al haber de "otros gastos".

(b) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable, por motivos distintos a la conversión de moneda, de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

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

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

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

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

(c) Instrumentos financieros derivados

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

2.13. Existencias

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

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.15. Capital social

El capital suscrito está representado por participaciones sociales.

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

Cuando una compañía del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental (neto de impuestos) sea directamente atribuible a la transacción, se deduce del patrimonio atribuido a los accionistas de la compañía hasta su cancelación, reemisión, o disposición. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental directamente atribuible a la transacción y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluyen en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.16. Subvenciones oficiales

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

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

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

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

2.17. Proveedores

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

2.18. Recursos ajenos

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

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

2.19. Impuestos diferidos

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

2.20. Prestaciones a los empleados

(a) Obligaciones por pensiones

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

(b) Indemnizaciones por cese

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

(c) Obligaciones por bonus a directivos

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a la estimación del cumplimiento de ciertos objetivos empresariales establecidos para los directivos de la misma.

2.21. Provisiones

El Grupo reconoce un pasivo por provisiones cuando:

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

2.22. Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

Los productos se venden con descuentos por volumen de compra; los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Las devoluciones no son significativas y se estiman en base a la experiencia histórica del Grupo. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro a corto plazo que está en línea con la práctica del mercado.

(b) Prestación de servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

(e) Otros ingresos ordinarios: Concesión de licencias de distribución en exclusividad

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

2.23. Arrendamientos

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

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

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del coste financiero se carga en la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador – Arrendamiento operativo

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de inversiones inmobiliarias en el balance. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

2.24. Distribución de dividendos

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

2.25. Tasa sanitaria

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

2. 26. Actividades interrumpidas

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

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

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

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de cambio

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

(ii) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta y a las variaciones en la cotización de las opciones que tiene contratadas. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, el Grupo diversifica su cartera. La diversificación de la cartera se lleva a cabo de acuerdo con los límites estipulados por el Grupo. La compañía no utiliza opciones para cubrir riesgos y el riesgo del precio es bajo ya que las opciones contratadas no son significativas

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

El grupo tiene riesgo del valor razonable de las inversiones en renta fija a tipos fijos que han sido clasificadas como disponibles para la venta. Por otra parte, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

También surge riesgo de tipo de interés de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos obtenidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en mantener la mayor parte de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés fijo.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. El grupo considera que su riesgo de crédito es poco significativo. Una parte relevante de los saldos a cobrar a clientes son con la Seguridad Social que, en principio, no tiene riesgo de crédito sino de morosidad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(c) *Riesgo de liquidez*

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. La disponibilidad de efectivo y equivalentes e inversiones disponibles para la venta garantizan la liquidez del grupo a medio plazo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 el grupo cuenta con límites de crédito concedidos, pendientes de disponer, por 2.619 y 2.700 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente que considera serán suficientes para cubrir las futuras necesidades de liquidez.

3.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, para procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios a otras partes interesadas.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos y los proveedores y otras cuentas a pagar, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo e inversiones disponibles para la venta con cotización. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 fueron los siguientes:

	2006	2005	2004
Deuda	50.810	31.950	25.042
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 17) e inversiones disponibles para la venta cotizadas (nota 13)	(33.683)	(26.550)	(32.056)
Deuda Neta	17.127	5.400	(7.014)
Patrimonio neto	41.354	45.298	40.939
Índice de apalancamiento	41,42%	11,92%	-

En el 2006, el índice de apalancamiento ha aumentado por el crecimiento del negocio, la financiación de la construcción de una nueva fábrica en Granada, la escisión de activos inmobiliarios del grupo y la adquisición a diversos socios de sus participaciones en la Sociedad con posterior reducción del capital social. En el 2005 el índice de apalancamiento aumenta como consecuencia del incremento de la deuda con socios por la reestructuración societaria iniciada en dicho ejercicio.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

3.3. Estimación del valor razonable

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables significativos

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

4.1. Estimaciones e hipótesis significativas

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

(a) Vidas útiles del inmovilizado material

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de su inmovilizado material. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido. Una disminución en las vidas útiles estimadas del inmovilizado material de un 20% supondría un aumento del gasto de amortización del año 2005 y 2006 de aproximadamente 324 y 319 miles de euros respectivamente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(b) Activación de impuestos diferidos por créditos fiscales

El grupo analiza en cada cierre los créditos fiscales, fundamentalmente por investigación y desarrollo, que tiene pendiente de deducir de la cuota del impuesto sobre sociedades. Cuando en base a la estimación de los beneficios futuros tributables se concluye que es probable que los créditos fiscales serán utilizados y el grupo obtendrá el beneficio de los mismos, el importe pendiente de deducir es activado como impuesto diferido, hasta que se produce la deducción efectiva del crédito fiscal. Si en el futuro la Dirección estimara que los créditos fiscales ya no son de probable utilización, el importe activado sería llevado inmediatamente a resultados. Los créditos fiscales podrán ser utilizados si durante los próximos 12 años (2005:13 años) el grupo obtiene resultados acumulados de menos de 2.8 millones de euros (2005: 4,2 millones)

4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

Reconocimiento de ingresos

El Grupo se ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante el 2006, 2005 y 2004. El comprador tiene derecho a devolver los bienes vendidos si sus clientes no quedan satisfechos. El Grupo cree que, en base a la experiencia pasada con ventas similares, el grado de insatisfacción no será muy significativo, por lo que el Grupo entiende que se cumplen los criterios de reconocimiento de ingresos ordinarios. Por lo tanto, el Grupo ha reconocido un ingreso ordinario por esta transacción junto con la correspondiente provisión contra ingresos ordinarios por las devoluciones estimadas. Si las estimaciones variaran un 1%, los ingresos ordinarios disminuirían / aumentarían en 327 y 487 miles de euros en 2006 y 2005 respectivamente.

5. Transición a las NIIF

5.1. Base de transición a las NIIF

5.1.1. Aplicación de la NIIF 1

La fecha de transición a las NIIF de Phivor Pharmaceutical Research, S.L. es 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF vigentes a 31 de diciembre de 2006.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF elegidas por el Grupo

Phivor Pharmaceutical Research, S.L. ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF que se detallan a continuación.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(a) Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

Bajo Principios de Contabilidad españoles las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición, por el cual la diferencia positiva entre el precio pagado y la cantidad atribuida se reconoce como fondo de comercio, el cual se amortiza, y por un periodo máximo de 20 años; diferencias negativas se mantienen, bajo ciertas circunstancias, en el balance.

(b) Valor razonable como coste atribuido

El Grupo ha optado por aplicar la exención recogida en la NIIF 1 para el inmovilizado material y considerar como coste atribuido los importes a valor razonable a 31 de Diciembre 2005 según el Real Decreto 2.607/1996 de actualización de balances.

(c) Designación de activos financieros y pasivos financieros

El Grupo ha designado a la fecha de transición ciertas inversiones financieras como inversiones disponibles para la venta.

(d) Actividades discontinuadas

El Grupo ha optado por aplicar la exención permitida por las provisiones de transición de la NIIF 5 y aplicó la norma a partir del 1 de enero de 2004.

5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las disposiciones de NIIF en el Grupo.

Cambio de criterio de consolidación:

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 se han consolidado globalmente bajo NIIF las sociedades La Parra del Soberal, S.A., Rovi Imaging, S.L. y Proquifin Rovi, S.A. de C.V. que no se habían consolidado bajo PCGA, se presentaron como entidades asociadas por no ser significativas. Adicionalmente, en diciembre de 2004 el Grupo adquirió Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V, S.A. sociedad que se ha consolidado globalmente bajo NIIF. Por otra parte, al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 bajo NIIF se ha considerado asociada la inversión del 33, 93% en Lobel y Losa S.A., que bajo PCGA se consolidó globalmente.

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- Resumen de ajustes al patrimonio neto al 1 de enero de 2004, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005 (Nota 5.2.1.)
- Conciliación del Balance de situación y patrimonio neto a 31 de Diciembre de 2004 (Nota 5.2.2.)
- Los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.3)
- Los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 (Nota 5.2.4)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

5.2.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto consolidado (Expresado en miles de euros)

	1 de enero de 2004	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2005	Nota
Patrimonio neto total según PCGA	16.055	31.869	41.043	
Cambios criterios de consolidación	324	552	746	a)
Activos financieros disponibles para la venta	10	10	89	b)
Activos por impuestos diferidos	4.253	2.489	2.142	c)
Valor razonable préstamos a largo plazo	919	898	679	d)
Subvenciones devengadas no cobradas	-	-	637	e)
Eliminación amortización fondo de comercio	-	360	720	f)
Valor razonable de activos biológicos	(10)	(6)	(20)	g)
Resultado extraordinario 2005	8.000	8.000	-	h)
Intereses minoritarios	24	25	15	i)
Efecto fiscal de los ajustes NIIF	(3.134)	(3.258)	(753)	j)
Patrimonio neto total según NIIF	26.441	40.939	45.298	

- a) Cambios criterios de consolidación. Bajo PGCA aquellas compañías no consolidadas han sido registradas según su coste histórico. El efecto en resultados acumulados se debe al reconocimiento del porcentaje de participación sobre la cuenta de resultados de estas compañías, desde la fecha de adquisición o incorporación. Ver apartado 5.2.
- b) Activos financieros disponibles para la venta. Recoge el efecto de contabilizar los activos financieros disponibles para la venta a su valor razonable.
- c) Reconocimiento de activos por impuestos diferidos que bajo PGCA no se habían reconocido siguiendo el criterio de prudencia.
- d) Valor razonable préstamos a largo plazo: recoge la diferencia entre el importe nominal por el que se han registrado los préstamos bajo PGCA y el importe registrado a efectos NIIF, que es su coste amortizado después de haber valorado los préstamos a su valor razonable en la fecha inicial de registro de los mismos.
- e) Subvenciones devengadas no cobradas: recoge el reconocimiento de subvenciones para las que se han cumplido los criterios de reconocimiento de ingreso según NIIF, pero que en el PCGA no se habían reconocido siguiendo el principio de prudencia por no haberse cobrado.
- f) Eliminación de la amortización del fondo de comercio registrada bajo PCGA, ya que bajo NIIF no se amortiza, analizándose en cada ejercicio la posible existencia de deterioro.
- g) Valor razonable de activos biológicos. Bajo PGCA los activos biológicos se registran a coste histórico. Recoge el efecto de valorar los activos biológicos a su valor razonable.
- h) Resultado extraordinario. Bajo PGCA, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo registró una provisión en 2003. En el 2005, al no recibirse los servicios para los cuales se dotó la provisión, el Grupo reversó la provisión contra la cuenta de resultados extraordinarios de ejercicios anteriores (resultado extraordinario del ejercicio anterior). Bajo NIIF dicha eliminación del pasivo se ha registrado a la fecha de transición.
- i) Intereses minoritarios. Inclusión de los intereses minoritarios como parte del patrimonio neto bajo NIIF.
- j) Efecto fiscal de los ajustes mencionados en los apartados a) a i) precedentes, siendo el más significativo al 31 de diciembre de 2004 el ajuste detallado en el apartado h) correspondiente al resultado extraordinario por importe de miles de euros 2.800.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

5.2.2 Conciliación del balance de situación y patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004
(Expresado en miles de euros)

	Nota 5.2.2	PCGA	Cambio criterios consolidación	Reclasificaciones NIIF	Ajustes NIIF	NIIF
ACTIVOS						
Activos no corrientes		24.792	(12.455)	1.458	2.855	16.650
Inmovilizado material	a	3.979	1.052	518	-	5.549
Activos Biológicos	b	-	-	190	(6)	184
Inversiones inmobiliarias		-	-	-	-	-
Fondo de comercio		1.093	(12)	-	360	1.441
Activos intangibles	a	526	-	(518)	-	8
Inversiones en asociadas		2.353	(1.278)	-	-	1.075
Activos por impuestos diferidos	c	-	-	260	2.491	2.751
Activos financieros disponibles para la venta	d	-	-	5.632	10	5.642
Inversiones financieras permanentes		16.833	(12.217)	(4.616)	-	-
Cuentas financieras a cobrar		8	-	(8)	-	-
Activos corrientes		54.009	11.582	(1.458)	194	64.327
Existencias	b	8.740	190	(190)	-	8.740
Clientes y cuentas a cobrar	d	28.162	(69)	886	194	29.173
Cuentas financieras a cobrar	d	12.253	11.451	(23.704)	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	d	4.854	10	21.550	-	26.414
Total Activos		78.801	(873)	-	3.049	80.977
PATRIMONIO NETO						
Capital y reservas atribuibles a los socios		31.869	552	-	8.493	40.914
Capital social		10.674	-	-	-	10.674
Prima de emisión		-	-	-	-	-
Reserva de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	7	7
Reserva legal		189	-	-	-	189
Ganancias acumuladas		21.006	552	-	8.486	30.044
Intereses minoritarios		1.171	(1.146)	-	-	25
Total Patrimonio neto		33.040	(594)	-	8.493	40.939
PASIVOS						
Pasivos no corrientes		9.457	(23)	2.064	2.472	13.970
Recursos ajenos	e	7.102	(27)	-	(866)	6.209
Pasivos por impuestos diferidos	f	-	-	748	3.261	4.009
Provisiones para otros pasivos y gastos		-	4	1.550	-	1.554
Ingresos diferidos	g	2.355	-	(234)	77	2.198
Pasivos corrientes		36.304	(256)	(2.064)	(7.916)	26.068
Proveedores y otras cuentas a pagar	h	27.182	(216)	-	(8.000)	18.966
Pasivos por impuesto corriente		1.796	(40)	(748)	-	1.008
Recursos ajenos		2.409	-	-	-	2.409
Provisiones para otros pasivos y gastos		4.917	-	(1.550)	-	3.367
Ingresos diferidos	g	-	-	234	84	318
Total pasivos		45.761	(279)	-	(5.444)	40.038
Total patrimonio neto y pasivos		78.801	(873)	-	3.049	80.977

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación:

(a) Inmovilizado material y activos intangibles.

Recoge el efecto neto de reclasificar los activos por arrendamiento financiero de inmovilizado inmaterial a material.

(b) Activos biológicos y existencias.

Recoge la reclasificación del ganado propiedad de La Parra del Soberal, S.A. de existencias a activos biológicos no corrientes, ajustando el valor de los activos biológicos a su valor razonable.

(c) Activos por impuestos diferidos

Recoge la activación de impuestos diferidos correspondientes principalmente a deducciones por i+d ver nota 5.2.1 c), así como el efecto fiscal de los ajustes NIIF.

(d) Activos financieros

Recoge reclasificaciones para adecuar la clasificación PCGA a la clasificación NIIF. Adicionalmente recoge la valoración a mercado de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta.

(e) Recursos ajenos no corrientes

Recoge la reducción del pasivo por el efecto neto de la valoración de los préstamos a su valor razonable en el momento inicial y su contabilización a coste amortizado a partir de entonces.

(f) Pasivos por impuestos diferidos

Recoge el efecto impositivo de los ajustes NIIF.

(g) Ingresos diferidos

Recoge la reclasificación de largo a corto plazo de los ingresos diferidos correspondientes a acuerdos de cesión de distribución otorgados, que bajo PCGA se había clasificado a largo plazo. Además, incluye los ingresos que siguen diferidos, por financiar activos a largo plazo, del efecto inicial de valorar a su valor razonable los préstamos con tipo de interés subvencionado.

(h) Proveedores y otras cuentas a pagar

Recoge la eliminación del pasivo por un gasto que no debería haberse reconocido como tal bajo NIIF en el ejercicio 2003 ver nota 5.2.1 h).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

5.2.3 Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	Nota	PCGA	Cambio criterios consolidación	Reclasificaciones NIIF	Ajustes NIIF	NIIF
Ingresos ordinarios	a	71.665	(20)	(8.721)	-	62.924
Otros ingresos		458	108	-	197	763
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(934)	-	-	-	(934)
Materias primas y materiales para el consumo	a/b	(24.288)	-	5.265	-	(19.023)
Gastos por retribuciones a empleados	a/b	(21.468)	(115)	(320)	-	(21.903)
Gastos por amortización	a/c	(1.566)	80	10	360	(1.116)
Otras ganancias / (pérdidas) netas	d	-	-	(102)	-	(102)
Otros gastos de explotación	a/b	(17.974)	101	762	4	(17.107)
Beneficio de explotación		5.893	154	(3.106)	561	3.502
Resultado financiero neto	e	221	(4)	18	(232)	3
Participaciones en el resultado de asociadas		-	-	(18)	-	(18)
Resultado extraordinario neto	a/d	10.485	(37)	(10.448)	-	-
Resultado antes de Impuestos		16.599	113	(13.554)	329	3.487
Impuesto sobre las ganancias	a/f	(708)	53	4.744	(1.888)	2.201
Resultado del ejercicio de las explotaciones continuadas		15.891	166	(8.810)	(1.559)	5.688
Actividades interrumpidas:						
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	a	-	-	8.810	-	8.810
Resultado del ejercicio		15.891	166	-	(1.559)	14.498
Atribuible a:						
Socios de la sociedad		15.827				14.497
Intereses Minoritarios		64				1

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(a) Resultado de actividades interrumpidas

Bajo PCGA no se presentan de manera separada los resultados de operaciones interrumpidas y de actividades continuadas, se han realizado una serie de reclasificaciones para mostrar el impacto en resultados de la venta de la división de genéricos a Mayne Pharma, (ver nota 36).

(b) Otros gastos de explotación

Reclasificaciones producidas en distintas cuentas de gastos para asignar los gastos de investigación y desarrollo que bajo PCGA se encuentran clasificados en una línea específica de gastos llamada investigación y desarrollo a los gastos por naturaleza a que correspondan. En concreto se han reclasificado 461 mil euros a gastos de personal. Igualmente incluye las reclasificaciones explicadas anteriormente para separar los resultados de las actividades continuadas de las interrumpidas.

(c) Gastos de amortización

Efecto de la reversión del gasto de amortización del fondo de comercio, ver nota 5.2.1 f) así como de la reclasificación explicada en el punto (a) anterior.

(d) Resultado extraordinario neto

Recoge principalmente el ingreso por la venta de la línea de negocio de genéricos a Mayne Pharma, que bajo PCGA se registra como "Ingreso extraordinario" y bajo NIIF se reclasifica a resultados de actividades interrumpidas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(e) Resultado financiero neto

Recoge fundamentalmente los gastos financieros devengados por los préstamos que, a efectos NIIF, fueron registrados al inicio a su valor razonable. Ver nota 5.2.1 d).

(f) Impuesto sobre las ganancias

Recoge fundamentalmente el efecto impositivo de los ajustes NIIF, así como la reversión a resultados de parte del impuesto diferido activo por créditos fiscales mencionado en la nota 5.2.1.c) y la reclasificación correspondiente a resultados de operaciones interrumpidas.

5.2.4 Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

	Nota	PCGA	Cambio criterios consolidación	Reclasificaciones NIIF	Ajustes NIIF	NIIF
Ingresos ordinarios		78.731	198	1.428	-	80.357
Otros ingresos	a	3.859	91	(2.158)	485	2.277
Variación de existencias de productos terminados y en curso		2.796	192	-	-	2.988
Materias primas y materiales para el consumo	b	(26.580)	-	406	-	(26.174)
Gastos por retribuciones a empleados	b	(26.483)	(117)	(533)	-	(27.133)
Gastos por amortización	c	(1.994)	(9)	-	360	(1.643)
Otros gastos de explotación	b	(27.951)	(328)	933	(14)	(27.360)
Beneficio de explotación		2.378	27	76	831	3.312
Resultado financiero neto	d	328	279	-	(219)	388
Participaciones en el resultado de asociadas		-	-	-	-	-
Resultado extraordinario neto	e/c	8.043	33	(76)	(8.000)	-
Resultado antes de impuestos		10.749	339	-	(7.388)	3.700
Impuesto sobre las ganancias	f	(1.760)	(7)	-	2.185	418
Resultado del ejercicio		8.989	332	-	(5.203)	4.118
Atribuible a:						
Socios de la sociedad		8.989				4.118
Intereses Minoritarios		-				-

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(a) Otros ingresos

Recoge fundamentalmente el ingreso por subvenciones explicado en la nota 5.2.1 e)

(b) Otros gastos de explotación

Reclasificaciones producidas en distintas cuentas de gastos para asignar los gastos de investigación y desarrollo que bajo PCGA se encuentran clasificados en una línea específica de gastos llamada investigación y desarrollo. Bajo NIIF los gastos de investigación y desarrollo han sido clasificados por naturaleza. En concreto se han reclasificado 533 mil euros a gastos de personal.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(c) Gastos de amortización

Efecto de la reversión del gasto de amortización del fondo de comercio. Ver nota 5.2.1 f).

(d) Resultado financiero neto

Recoge fundamentalmente los gastos financieros devengados por los préstamos que, a efectos NIIF, fueron registrados al inicio a su valor razonable. Ver nota 5.2.1 d).

(e) Resultado extraordinario neto

Ver nota 5.2.1 h)

(f) Impuesto sobre las ganancias

Recoge fundamentalmente el efecto impositivo de los ajustes NIIF, así como la reversión a resultados de parte del impuesto diferido activo por créditos fiscales mencionado en la nota 5.2.1.c)

6. Información financiera por segmentos

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

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

Ingresos ordinarios	2006	2005	2004
España	90.878	69.000	55.625
Otros países	11.954	11.357	7.299
Total de ingresos ordinarios	102.832	80.357	62.924

Activos totales	2006	2005	2004
España	101.685	88.135	78.526
Otros países	1.795	1.471	2.451
Total de activos	103.480	89.606	80.977

Los activos en otros países corresponden a las oficinas del grupo en Portugal. La totalidad de la inversión en inmovilizado material, inmaterial, activos biológicos e inversiones inmobiliarias ha sido realizada en España.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

7. Inmovilizado material

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

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Otras Instalaciones y mobiliario	Elementos informáticos y transporte	Inmovilizado en curso	Total
Saldo al 01.01.04						
Coste o valoración	4.487	9.183	287	875		14.832
Amortización acumulada	(912)	(6.875)	(151)	(627)		(8.565)
Valor neto contable 01.01.04	3.575	2.308	136	248	-	6.267
Altas	168	13	16	-	-	197
Bajas	-	(184)	(21)	(30)		(235)
Dotación a la amortización	(42)	(761)	(28)	(84)	-	(915)
Baja de amortización acumulada		184	21	30		235
Saldo al 31.12.04					-	
Coste o valoración	4.655	9.012	282	845		14.794
Amortización acumulada	(954)	(7.452)	(158)	(681)		(9.245)
Valor neto contable 31.12.04	3.701	1.560	124	164	-	5.549
Altas	1.098	3.147	27	39		4.311
Bajas	(968)	(110)	(9)	(17)		(1.104)
Altas por cambio en el perímetro de consolidación	3.005	72	15	-		3.092
Dotación a la amortización	(320)	(1.197)	(32)	(71)	-	(1.620)
Baja de amortización acumulada	968	110	9	17		1.104
Saldo al 31.12.05						
Coste o valoración	7.790	12.121	315	867		21.093
Amortización acumulada	(306)	(8.539)	(181)	(735)		(9.761)
Valor neto contable 31.12.05	7.484	3.582	134	132	-	11.332
Altas	3.339	1.310	43	124	3.508	8.324
Bajas	-	(327)	(28)	(53)	-	(408)
Bajas por escisión (nota 1)	(3.792)	(211)	(26)	-	-	(4.029)
Dotación a la amortización	(637)	(864)	(30)	(62)	-	(1.593)
Baja de amortización acumulada		327	28	53	-	408
Saldo al 31.12.06						
Coste o valoración	7.337	12.893	304	938	3.508	24.980
Amortización acumulada	(943)	(9.076)	(183)	(744)	-	(10.946)
Valor neto contable 31.12.06	6.394	3.817	121	194	3.508	14.034

Las altas por cambio de perímetro corresponden al importe del valor original neto de amortizaciones acumuladas.

Durante el ejercicio 2005 se incluye en el perímetro de consolidación Lobel y Losa y Jelch en valor en libros de los activos correspondientes a esta incorporación son 3.092 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 se produce la baja por escisión (nota 1) por un valor en libros de 4.029 miles de euros.

El aumento durante el ejercicio 2006 en inmovilizado en curso por un importe de 3.508 miles de euros corresponde a una planta que la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. está construyendo en Granada.

Con fecha 20 de Junio de 2005, una de las sociedades del Grupo Lobel y Losa, S.A. adquirió una nave industrial por importe de 1.050 miles de euros, el cual está en garantía de uno de los préstamos con entidades de crédito. A 31 de Diciembre de 2006 no hay más activos afectos a garantías.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006 no se produjeron pérdidas de valor de los activos del inmovilizado material.

En el epígrafe de terrenos y construcciones se encuentran edificios alquilados como arrendamiento financiero por un importe neto en libros de 3.130 miles de euros para el 2006 y en el epígrafe de instalaciones técnicas y maquinaria se encuentra maquinaria bajo arrendamiento financiero por un importe neto en libros de 1.296, 1.474 y 518 miles de euros para el 2006, 2005 y 2004 respectivamente.

8. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de los inmuebles de inversión se muestran en la tabla siguiente:

	2006	2005	2004
Coste al inicio del ejercicio	763	-	-
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	(71)	-	-
Valor neto contable al inicio del ejercicio	692	-	-
Altas	-	763	-
Cargo de amortización	-	(71)	-
Bajas por escisión (nota 1)	(692)	-	-
Coste al cierre del ejercicio	-	763	-
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	-	(71)	-
Valor neto contable al cierre del ejercicio	-	692	-

En la cuenta de resultados se han reconocido los siguientes importes:

	2006	2005	2004
Ingresos por arrendamientos	-	147	-
Gastos directos de explotación	-	(17)	-

Los administradores del grupo consideran que dado que los activos fueron adquiridos durante el 2005 a valor razonable, el valor de mercado de los inmuebles de inversión al 31 de diciembre de 2005 no difiere significativamente de su valor contable.

Los inmuebles de inversión del Grupo a 31 Diciembre del 2005 pertenecen a la sociedad Lobel y Losa S.A. y consisten en los locales de las calles Ferraz y Alfonso Gómez (Madrid) que se tienen en alquiler. Tal como se menciona en la nota 1 la Sociedad se escindió con fecha 1 de enero de 2006 por lo que desde el ejercicio 2006 el grupo no posee inmuebles de inversión; en consecuencia, no se generan ingresos por arrendamiento.

9. Activos biológicos

	2006	2005	2004
Inicio del ejercicio	185	184	161
Incrementos debidos a adquisiciones	192	185	177
Pérdida surgidas en el valor razonable menos costes estimados en el punto de venta atribuibles a cambios físicos	(20)	(14)	(6)
Disminución debida a ventas	(203)	(170)	(148)
Cierre del ejercicio	154	185	184

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Los activos biológicos que el Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 están valorados a valor razonable y está compuesto por piezas de ganado avileño, charoles y ovino, que la compañía mantiene en la finca de la Parra del Soberal. El Grupo mantiene como política valorar el ganado tanto vacuno como ovino a su valor de mercado, tomando como referencia el precio vigente en los mataderos.

El detalle de los activos biológicos es el siguiente:

	Número de unidades		
	2006	2005	2004
Ganado vacuno	178	210	201
Ganado ovino	512	760	765

10. Activos intangibles

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

	Marcas y Registros
Al 1 de enero de 2004	
Coste	922
Amortización Acumulada	(691)
Importe en libros	231
Bajas	(151)
Cargo por amortización	(211)
Baja de amortización acumulada	139
Al 31 de diciembre de 2004	
Coste	771
Amortización Acumulada	(763)
Importe en libros	8
Altas	34
Cargo por amortización	(23)
Al 31 de diciembre de 2005	
Coste	805
Amortización Acumulada	(786)
Importe en libros	19
Altas	10
Cargo por amortización	(1)
Al 31 de diciembre de 2006	
Coste	815
Amortización Acumulada	(787)
Importe en libros	28

En el epígrafe de Marcas y Registros 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, por un importe de 601 miles de euros, adquisición que se produjo en el 2002.

Los gastos de investigación y desarrollo a 31 de Diciembre del 2006 ascienden a 6.235 miles de euros (2005: 4.675 y 2004: 3.279). De acuerdo con la política contable reseñada en la nota 2.9 (c), el Grupo no ha activado ningún gasto en concepto de investigación y desarrollo. Los gastos incurridos en los principales proyectos de investigación y desarrollo son los siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006	2005	2004
Sistemas de liberación de fármacos	3.069	1.417	1.239
Extensiones terapéuticas de Bemiparina y tratamiento de otras indicaciones	2.872	2.590	1.753
Otros gastos de Investigación y desarrollo	294	668	287
Total	6.235	4.675	3.279

11. Fondo de Comercio

El movimiento en el fondo de comercio ha sido el siguiente:

	Fondo de Comercio
Al 1 de enero de 2004	
Coste	1.441
Deterioro	-
Importe en libros	<u>1.441</u>
Al 31 de diciembre de 2004	
Coste	1.441
Deterioro	-
Importe en libros	<u>1.441</u>
Al 31 de diciembre de 2005	
Coste	1.441
Deterioro	-
Importe en libros	<u>1.441</u>
Al 31 de diciembre de 2006	
Coste	1.441
Deterioro	-
Importe en libros	<u>1.441</u>

La totalidad del fondo de comercio se originó en la adquisición de una participación de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., cuya actividad es la investigación, desarrollo y comercialización de productos farmacéuticos y constituye una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) al efecto del análisis de deterioro de dicho fondo de comercio.

El importe recuperable de la UGE se ha determinado mediante el cálculo de su valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos consistentes con los presupuestos financieros aprobados por la Dirección del Grupo que cubren un periodo de cinco años y se basan en el rendimiento histórico de la UGE y las expectativas de desarrollo del mercado. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se han extrapolado usando tasas de crecimiento de la inflación esperada a largo plazo. Los flujos se han descontado a una tasa del 10% que tiene en cuenta los riesgos relacionados con la UGE. No obstante, una variación razonable de dicha tasa de descuento no daría lugar a deterioro del fondo de comercio.

12. Inversiones en asociadas

	2006	2005	2004
Saldo inicial	40	1.075	1.093
Participación en resultados	-	-	31
Amortización plusvalías en construcciones	-	-	(49)
Cambio en el perímetro de consolidación	-	(1.035)	-
Saldo final	40	40	1.075

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

El 1 de Enero de 2004 el Grupo tenía una participación en la entidad asociada Sister S.A. del 28,70%, un 33,93% en la sociedad Lobel y Losa, S.A. y un 14,00% en Jelch S.L., de la que Lobel y Losa, S.A. tenía el restante 86,00% de la propiedad. Todas estas sociedades están constituidas en España y ninguna de ellas cotiza en bolsa.

Esta situación se mantiene hasta Julio del 2005, momento en el que el Grupo adquirió hasta el 99,14% de Lobel y Losa, S.A., por lo que pasó a consolidarla por integración global, al igual que su dependiente Jelch, S.L.

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2005 y de 2006 la única participación en asociadas que mantiene el Grupo es un 28,70% en Sister, S.A.

La participación del Grupo en sus principales asociadas es la siguiente:

	Pais de constitución	Activos	Pasivos	% de participación
2004				
Jelch S.L.	España	284	-	14,00%
Sister, S.A.	España	214	75	28,70%
Lobel y Losa, S.A.	España	3.130	198	33,93%
		<u>3.628</u>	<u>273</u>	
2005				
Sister, S.A.	España	225	87	28,70%
		<u>225</u>	<u>87</u>	
2006				
Sister, S.A.	España	225	87	28,70%
		<u>225</u>	<u>87</u>	

	Pais de constitución	Ingresos	Beneficio / (Pérdida)	% de participación
2004				
Jelch S.L.	España	1	(7)	14,00%
Sister, S.A.	España	-	-	28,70%
Lobel y Losa, S.A.	España	423	95	33,93%
		<u>424</u>	<u>88</u>	
2005				
Sister, S.A.	España	-	(1)	28,70%
		<u>-</u>	<u>(1)</u>	
2006				
Sister, S.A.	España	-	-	28,70%
		<u>-</u>	<u>-</u>	

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

13. Activos financieros disponibles para la venta (no corrientes)

	2006	2005	2004
Saldo inicial	14.211	5.642	1.040
Altas	4.904	11.967	4.592
Bajas	(4.883)	(3.477)	-
Ganancias / (Pérdidas) netas en patrimonio neto	185	79	10
Saldo final	14.417	14.211	5.642

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:

	2006	2005	2004
Títulos con cotización oficial:			
- Renta fija a tipos fijos que oscilan entre 3 y 5 %	7.792	8.571	-
- Renta variable	910	74	-
- Fondos de inversión	5.715	5.566	5.642
	14.417	14.211	5.642

Los activos financieros disponibles para la venta están denominados principalmente en euros. Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones denominadas en moneda extranjera (dólares norteamericanos) correspondían a renta variable con un valor razonable de 200 miles de euros (en 2005 y 2004 no había inversiones en moneda extranjera).

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

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

14. Existencias

	2006	2005	2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.836	5.341	3.274
Productos en curso y semiterminados	2.752	3.092	798
Productos terminados	3.312	1.908	1.874
Comerciales	4.848	3.698	2.794
	18.748	14.039	8.740

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.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

15. Clientes y otras cuentas a cobrar

	2006	2005	2004
Clientes	26.455	26.578	26.844
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(1.193)	(630)	(634)
Clientes – Neto	25.262	25.948	26.210
Otras cuentas a cobrar	1.096	1.741	213
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 35)	861	661	1.186
Depósitos	3.778	3.106	1.137
Personal	195	128	367
Administraciones públicas	1.955	888	60
Total	33.147	32.472	29.173

Los valores razonables de clientes y otras cuentas a cobrar no difieren significativamente de sus valores corrientes.

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

Al 31 de diciembre de 2006, se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 563 miles de euros (2005: 4 miles de euros de reversión y deterioro de valor de 217 en 2004). El importe de la provisión ascendía a 1.193 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (630 miles de euros en 2005 y 634 miles de euros en 2004). Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a aquellos clientes distintos a Instituciones públicas, que se encuentran en dificultades económicas que no estaban previstas.

Al 31 de diciembre de 2006 los depósitos incluyen imposiciones a plazo fijo por 3.724 miles de euros (2005: 3.004 miles de euros y 1.092 miles de euros en 2004) a un tipo de interés que oscila entre el 2 y 3%.

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

	2006	2005	2004
Saldo inicial	630	634	417
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	563	-	217
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	(4)	-
Saldo final	1.193	630	634

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

16. Instrumentos financieros derivados

El detalle de opciones mantenidas para su negociación es el siguiente:

	2006		2005		2004	
	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Activos corrientes	Pasivos corrientes
Opciones de compra	275	123	-	-	-	-
Total	275	123	-	-	-	-

El detalle de las opciones compradas y vendidas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Tipo	Subyacente	Valor nominal	Vencimiento	Valor razonable
Opciones call compradas	Euro Stoxx 50	3.600	16/3/2007	113
Opciones call compradas	Euro Stoxx 50	3.900	21/2/2007	162
Total activo				275
Opciones call vendidas	Euro Stoxx 50	3.950	16/3/2007	(50)
Opciones call vendidas	Euro Stoxx 50	4.300	21/12/2007	(73)
Total pasivo				(123)

Los valores razonables de las opciones han sido calculados en base a cotizaciones de mercado.

17. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2006	2005	2004
Caja y bancos	4.071	5.781	4.865
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	15.195	6.558	21.549
	19.266	12.339	26.414

El tipo de interés medio de los depósitos en entidades de crédito a corto plazo es 3,56% (2005: 2,25%, 2004: 2,1%).

18. Capital

	Nº Participaciones	Valor nominal (euros)	Total Capital social (en miles)	Prima de emisión (en miles)
Al 1 de enero de 2004	2.076.602	5,14	10.674	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.076.602	5,14	10.674	-
Reducción de capital (a)	-	(0,48)	(997)	-
Ampliación de capital (b)	55.508	4,66	259	938
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.132.110	4,66	9.936	938
Reducción de capital (c)	-	(0,98)	(2.089)	-
Compraventa de participaciones propias (d)	(867.053)	3,68	(3.191)	(938)
Reducción de capital (e)	-	(0,95)	(1.202)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.265.057	2,73	3.454	-

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

El número total de participaciones ordinarias autorizado es de 1.265.057 participaciones (2005: 2.132.110 participaciones y 2004: 2.076.601) con un valor nominal de 2,73 euros por participación (2005: 4,66 euros por participación, 2004: 5,14 euros por participación). Todas las participaciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

(a) El 21 de febrero de 2005 la Junta General de socios acordó la reducción de capital social con distribución a los socios, mediante la reducción del valor nominal de las participaciones sociales en 0,48 euros.

(b) El 29 de julio de 2005 la Junta General de socios acordó por unanimidad ampliar el capital social en la cantidad de 259 miles de euros con una prima de asunción total y conjunta de 938 miles de euros, mediante la creación de un total de 55.508 nuevas participaciones sociales de 4,66 euros de valor nominal cada una y una prima de asunción por participación de 16,90 euros por participación. La ampliación de capital fue suscrita mediante aportación no dineraria de 3.788 acciones de la sociedad Lobel y Losa, S.A. valoradas a 315,99 euros por acción. Como contrapartida los socios recibieron 55.508 nuevas participaciones y 214,73 euros.

(c) El 30 de junio de 2005 la Junta General de socios acordó la escisión parcial de la sociedad con la creación de una nueva entidad Belin Development, S.L. con efectos legales el 1 de enero de 2006, según consta en la escritura de fecha 22 de diciembre de 2005. Como consecuencia de la escisión se reduce el capital social en 2.089 miles de euros mediante la reducción del valor nominal de todas las participaciones sociales en 0,98 euros cada una. La diferencia entre el valor neto de los activos y pasivos traspasados a la nueva entidad (4.264 miles de euros) y el valor de la reducción de capital producida como consecuencia de la escisión se ha registrado como una reducción en las reservas por importe de 2.163 miles de euros y una reducción de intereses minoritarios por importe de 12 miles de euros.

(d) El 3 de abril de 2006 la Junta Universal de socios acordó la compraventa y posterior amortización de 867.053 participaciones. Los propietarios de las participaciones propias adquiridas y amortizadas son: Dña. Rosario López-Belmonte (343.373 participaciones), Dña. Antonieta López-Belmonte (343.144 participaciones), Dña. Dolores Yagüe López-Belmonte (90.268 participaciones) y Dña. Encarnación Yagüe López-Belmonte (90.268 participaciones). Se acuerda que el precio unitario de cada participación sea 10,99110296 euros, ascendiendo el precio total de la compra a 9.530 miles de euros. El pago se aplaza en 3 plazos abril de 2006, abril de 2007 y abril de 2008, devengando intereses de Euribor + 1. A 31 de diciembre de 2006 se encontraban pendientes de pago 6.353 miles de euros de los que 3.177 son pagaderos en 2007 y 3.176 en 2008. Las participaciones propias son amortizadas reduciéndose el capital social en el valor nominal de las participaciones propias adquiridas: 3.191 miles de euros (valor nominal de cada participación a fecha de la operación 3,68 euros) y las reservas en 6.339 miles de euros.

Tras esta operación D. Juan López-Belmonte López se convierte en socio único de la sociedad, Posteriormente se escrituran, con fecha 25 de julio de 2006 y 4 de diciembre de 2006, donaciones de 379.518 participaciones del socio único a favor de cada uno de sus hijos D. Juan López-Belmonte Encina, D. Iván López – Belmonte Encina y a D. Javier López-Belmonte Encina.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(e) El 25 de Julio de 2006, la Junta General Universal de socios aprobó la reducción de capital con distribución a los socios, mediante la reducción del valor nominal de cada participación en 0,95 euros.

El detalle de los socios con participación igual o superior al 10% a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

D. Juan López-Belmonte López	70%
D. Juan López-Belmonte Encina	10%
D. Iván López-Belmonte Encina	10%
D. Javier López-Belmonte Encina	10%

El detalle de los socios con participación igual o superior al 10% a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

D. Juan López-Belmonte López	59,34%
D ^a . Rosario López-Belmonte López	16,09%
D ^a .Antonieta López-Belmonte López	16,09%

El detalle de los socios con participación igual o superior al 10% a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

D. Juan López-Belmonte López	59,34%
D ^a . Rosario López-Belmonte López	15,98%
D ^a .Antonieta López-Belmonte López	15,98%

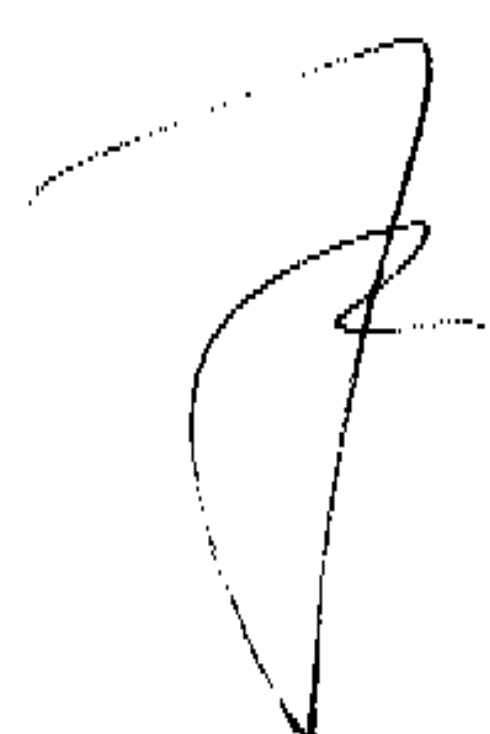
A 31 de diciembre de 2006 las siguientes sociedades integrantes del Grupo se han inscrito como sociedades unipersonales en el Registro Mercantil: Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.U. y Pan Química Farmacéutica, S.A.U.

19. Otra información sobre reservas e intereses minoritarios

La reserva legal, que asciende a 541 miles de euros (269 miles de euros en 2005 y 189 miles de euros en 2004) ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

Al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 las reservas y ganancias acumuladas se consideran de naturaleza distribuable.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

La propuesta de distribución del resultado de 2006 y otras reservas de la Sociedad dominante determinado en base a principios contables generalmente aceptados en España a presentar a la Junta General de Socios, así como la distribución de 2005 y 2004 aprobada y basada en los resultados de la Sociedad dominante es la siguiente:

	2006	2005	2004
Base de reparto			
Resultado del ejercicio	3.764	2.718	803
Distribución			
Reserva legal	150	272	80
Ganancias acumuladas	3.614	2.446	723
	3.764	2.718	803

Otros movimientos de intereses minoritarios

En el ejercicio 2004 el saldo de minoritarios recoge los intereses minoritarios por las participaciones en Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., Pan Química Farmacéutica, S.A y en Proquifín Rovi S.A. de C.V.

En el ejercicio 2005 este epígrafe refleja el efecto neto de los siguientes movimientos en minoritarios:

- El incremento de minoritarios por 12 miles de euros correspondiente a Lobel y Losa, S.A., como consecuencia de su consolidación global al haberse incrementado la participación del Grupo hasta el 99,14%.
- La reducción en intereses minoritarios por un importe de 22 mil euros al haber adquirido por 2.792,13 euros y 240,10 euros las participaciones que los accionistas minoritarios tenían en Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y en Pan Química Farmacéutica S.A. respectivamente

En el ejercicio 2006 este epígrafe refleja la salida de Lobel y Losa, S.A. del perímetro de consolidación como consecuencia de la escisión parcial de Phivor Pharmaceutical Research, S.L.

20. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2006	2005	2004
Proveedores	22.277	18.077	12.135
Remuneraciones pendientes de pago	2.708	2.739	4.211
Administraciones públicas	1.082	640	2.542
Deudas con partes vinculadas (Nota 35)	821	27	77
Otras cuentas a pagar	192	42	1
	27.080	21.525	18.966

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

21. Recursos ajenos

	2006	2005	2004
No corriente			
Préstamos con entidades de crédito	2.500	392	-
Deudas con organismos oficiales	8.849	5.105	4.551
Fianzas recibidas a largo plazo	-	25	3
Deudas con partes vinculadas por compra acciones o participaciones (Nota 35)	3.411	1.531	-
Deudas con terceros por compra de acciones o participaciones	426	1.000	1.579
Pasivos por arrendamientos financieros	2.901	834	76
	<u>18.087</u>	<u>8.887</u>	<u>6.209</u>
Corriente			
Intereses devengados	9	-	-
Deudas con entidades de crédito	1.178	376	815
Deudas con organismos oficiales	556	561	543
Deudas con partes vinculadas por compra acciones o participaciones (Nota 35)	3.265	3	-
Deudas con terceros por compra de acciones o participaciones	574	579	585
Pasivos por arrendamientos financieros	1.143	659	466
	<u>6.725</u>	<u>2.178</u>	<u>2.409</u>
Total recursos ajenos	<u>24.812</u>	<u>11.065</u>	<u>8.618</u>

a) Préstamos con entidades de crédito

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

- Al 31 de diciembre de 2005 se incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo por un préstamo hipotecario contratado por la sociedad Lobel y Losa, S.A. con la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid al que la sociedad se subrogó con fecha 20 de junio de 2005 para la adquisición de una nave industrial, por un importe total de 450 miles de euros. El préstamo se amortiza anualmente en un plazo de diez años y devenga un interés anual del Euribor más 0,65%. Este préstamo goza de la siguiente garantía:

Acreedor	Garantía	Miles de Euros
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	Nave industrial de Rufino González, 46	1.049

Con fecha 1 de enero de 2006 este pasivo fue escindido a favor de los Socios de Phivor Pharmaceutical Research S.L. (nota 1)

- Al 31 de diciembre de 2006 existe contratado un préstamo de la entidad financiera Caja Granada por un importe de miles de euros 2.500. El tipo de interés devengado por este préstamo será del 4,361% nominal anual hasta el 31 de julio de 2007, a partir de cuando se le aplicará el Euribor más 0,5%. Este tipo de interés está subvencionado por la Junta de Andalucía por un importe máximo de 487 miles de euros. El plazo de amortización es de 120 meses, existiendo un periodo de carencia para la amortización del capital de 24 meses.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Los vencimientos de estos dos préstamos concedidos por entidades de crédito son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Año		
2006	-	40
2007	-	41
2008	-	42
2009	417	43
2010	417	45
2011	417	46
2012 en adelante	1.249	175
	<u>2.500</u>	<u>432</u>
Largo plazo	2.500	392
Corto plazo	-	40

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

El Grupo estima que no existen diferencias relevantes entre el importe en libros y el valor razonable de sus deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes.

b) Deudas con organismos oficiales

- Desde el ejercicio 2001 hasta la actualidad, la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. recibe anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de diferentes proyectos de I+D. Los importes registrados por este concepto como recursos ajenos no corrientes en el ejercicio 2004 ascienden a 4.551 miles de euros, 5.105 miles de euros en el 2005 y en el 2006 a 6.692 miles de euros. Las operaciones no devengan intereses por lo que han sido reconocidas a su valor razonable en el momento de su inicio y la diferencia entre el valor razonable al inicio y el valor nominal se devenga en base a tipos de interés de mercado (Euribor y tipo de interés de la deuda del tesoro español más un "spread" en función del riesgo del Grupo).
- Durante el ejercicio 2006 la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía ha concedido a la Sociedad un incentivo para la construcción de la Planta de fabricación y desarrollo de Bemiparina en Granada. Este incentivo devenga un tipo de interés anual del 0,25%. El importe concedido es de 2.500 miles de euros y el plazo de amortización será de 8 años, existiendo un periodo de carencia de 24 meses. A 31 de diciembre de 2006 este préstamo ha sido descontado por un importe de 343 miles de euros estando, por tanto, contabilizado en 2.157 miles de euros.

Las deudas con organismos oficiales devengan intereses a tipos que oscilan entre el 2,9% y el 4,9%.

El valor razonable correspondiente a los anticipos reembolsables del Ministerio de Ciencia y Tecnología a 31 de Diciembre del 2006 era de aproximadamente 7.326 miles de euros (2005: 5.486 y 2004: 5.339) . El valor razonable de los incentivos reembolsables de la Junta de Andalucía no difiere significativamente de su valor neto contable, debido a que no ha habido movimientos considerables de los tipos de interés desde la fecha de la concesión del préstamo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

Año	Miles de euros		
	Anticipos reembolsables Ministerio Ciencia y Tecnología	Incentivos reembolsables Junta Andalucía	Total 2006
2007	556	-	556
2008	738	-	738
2009	854	545	1.399
2010	1.266	427	1.693
2011	1.416	411	1.827
2012 en adelante	2.418	774	3.192
	<u>7.248</u>	<u>2.157</u>	<u>9.405</u>
Largo plazo	6.692	2.157	8.849
Corto plazo	<u>556</u>	<u>-</u>	<u>556</u>

En el ejercicio 2005 los vencimientos de estas deudas con organismos oficiales eran los siguientes:

Año	Miles de euros		
	Anticipos reembolsables Ministerio Ciencia y Tecnología	Incentivos reembolsables Junta Andalucía	Total 2005
2006	561	-	561
2007	611	-	611
2008	738	-	738
2009	854	-	854
2010	821	-	821
2011 en adelante	2.081	-	2.081
	<u>5.666</u>	<u>-</u>	<u>5.666</u>
Largo plazo	5.105	-	5.105
Corto plazo	<u>561</u>	<u>-</u>	<u>561</u>

En el ejercicio 2004 los vencimientos de estas deudas con organismos oficiales eran los siguientes:

Año	Miles de euros		
	Anticipos reembolsables Ministerio Ciencia y Tecnología	Incentivos reembolsables Junta Andalucía	Total 2004
2005	543	-	543
2006	524	-	524
2007	711	-	711
2008	735	-	735
2009	762	-	762
2010 en adelante	1.819	-	1.819
	<u>5.094</u>	<u>-</u>	<u>5.094</u>
Largo plazo	4.551	-	4.551
Corto plazo	<u>543</u>	<u>-</u>	<u>543</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

c) Deudas por adquisición de acciones o participaciones

Al cierre de cada ejercicio se encuentran pendiente de pago las adquisiciones de acciones o participaciones realizadas tanto a partes vinculadas como a terceros durante los ejercicios 2002, 2005 y 2006

Las deudas surgidas en el 2006 corresponden a la adquisición de participaciones propias y la reducción de capital descritas en la nota 35. Las deudas originadas durante el 2005 corresponden a la adquisición de Lobel y Losa, (descritas en notas 1 y 35). Las deudas originadas en 2002 corresponden a la adquisición de acciones de Lobel y Losa S.A por parte de Laboratorios Farmacéuticos Rovi S.A.

Los vencimientos de estas deudas en el ejercicio 2006 son los siguientes:

Año	Miles de euros	
	Deuda por adquisición de acciones o participaciones a partes vinculadas	Deuda por adquisición de acciones o participaciones a terceros
2007	3.265	574
2008	3.411	426
	<u>6.676</u>	<u>1.000</u>
Largo plazo	3.411	426
Corto plazo	<u>3.265</u>	<u>574</u>

Los vencimientos de estas deudas en el ejercicio 2005 eran los siguientes:

Año	Miles de euros	
	Deuda por adquisición de acciones o participaciones a partes vinculadas	Deuda por adquisición de acciones o participaciones a terceros
2006	3	579
2007	1.531	574
2008	-	426
	<u>1.534</u>	<u>1.579</u>
Largo plazo	1.531	1.000
Corto plazo	<u>3</u>	<u>579</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Los vencimientos de estas deudas en el ejercicio 2004 eran los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Deuda por adquisición de acciones o participaciones a terceros</u>
Año	
2005	585
2006	579
2007	574
2008	426
	<u>2.164</u>
	<u>1.579</u>
Largo plazo	1.579
Corto plazo	<u>585</u>

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

d) Deudas por arrendamientos financieros

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivos arrendamiento financiero; pagos mínimos por arrendamiento:			
- Hasta un año	1.254	659	483
- De uno a cinco años	3.086	903	69
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(296)	(69)	(10)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>4.044</u>	<u>1.493</u>	<u>542</u>
El valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:			
- Hasta un año	1.143	659	466
- De uno a cinco años	2.901	834	76
	<u>4.044</u>	<u>1.493</u>	<u>542</u>

El saldo de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2006 corresponde principalmente a construcciones arrendadas a empresas vinculadas (nota 35.b) y compra de maquinaria. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde principalmente al saldo por compra de maquinaria.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

22. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

Un detalle por plazos de reversión es como sigue:

	2006	2005	2004
Activos por impuestos diferidos:			
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	1.571	2.149	2.491
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	359	687	260
	1.930	2.836	2.751
Pasivos por impuestos diferidos:			
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	895	760	411
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	746	709	3.598
	1.641	1.469	4.009

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

	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Impuestos diferidos netos
Al 1 de enero de 2004	4.506	(4.226)	280
(Cargo) / abono a cta. Resultados	(1.755)	220	(1.535)
Impuesto cargado a patrimonio neto	-	(3)	(3)
Al 31 de diciembre de 2004	2.751	(4.009)	(1.258)
(Cargo) / abono a cta. Resultados	84	2.568	2.652
Impuesto cargado a patrimonio neto	-	(28)	(28)
Al 31 de diciembre de 2005	2.836	(1.469)	1.366
(Cargo) / abono a cta. Resultados	(905)	(122)	(1.027)
Impuesto cargado a patrimonio neto	-	(50)	(50)
Al 31 de diciembre de 2006	1.930	(1.641)	289

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

Activos por impuestos diferidos

	Crédito fiscal por I+D	Provisiones	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	4.253	-	253	4.506
(Cargo) / abono a cta. Resultados	(1.764)	-	9	(1.755)
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2004	2.489	-	262	2.751
(Cargo) / abono a cta. Resultados	(347)	427	4	84
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2005	2.142	427	266	2.836
(Cargo) / abono a cta. Resultados	(586)	(198)	(121)	(905)
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2006	1.556	229	145	1.930

Los cargos y abonos a resultados de los impuestos diferidos activos y pasivos de las sociedades españolas en el ejercicio 2006 incluyen los ajustes correspondientes para ajustar dichos saldos a los cambios de tipo impositivo al 32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008. Dichos saldos se han ajustado en función de la fecha estimada de reversión y han supuesto sobre el impuesto de sociedades del ejercicio un abono por importe de 109 miles de euros.

Los incentivos fiscales pendientes de deducción, generados por la sociedad del grupo Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. son:

	2006	2005	Vencimiento
Investigación y desarrollo (2004)	-	364	2018
Investigación y desarrollo (2005)	1.540	1.778	2019
Investigación y desarrollo (2006)	16	-	2020
Total Deducciones Pendientes	1.556	2.142	

Pasivos por impuestos diferidos

	Resultado extraordinario 2005	Plusvalía diferimiento reversión	Prestamos a tipo cero a valor razonable	Amortización Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	2.800	959	322	-	145	4.226
Cargo / (abono) a cta. Resultados	-	(195)	(8)	126	(143)	(220)
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-	3	3
Al 31 de diciembre de 2004	2.800	764	314	126	5	4.009
Cargo / (abono) a cta. Resultados	(2.800)	(122)	147	126	81	(2.568)
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-	28	28
Al 31 de diciembre de 2005	-	642	461	252	114	1.469
Cargo / (abono) a cta. Resultados	-	(222)	13	72	259	122
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-	50	50
Al 31 de diciembre de 2006	-	420	474	324	423	1.641

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

El pasivo por impuesto diferido por el resultado extraordinario 2005 corresponde al efecto impositivo de dicho ajuste de conversión a NIIF (Nota 5).

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

23. Ingresos diferidos

	2006	2005	2004
No corriente			
Ingreso diferido por concesión de licencias de distribución	1.652	1.886	2.120
Ingreso diferido por subvenciones	478	162	78
	<u>2.130</u>	<u>2.048</u>	<u>2.198</u>
Corriente			
Ingreso diferido por concesión de licencias de distribución	234	234	234
Ingreso diferido por subvenciones	33	33	84
	<u>267</u>	<u>267</u>	<u>318</u>
Total	<u>2.397</u>	<u>2.315</u>	<u>2.516</u>

Dentro del epígrafe de ingresos diferidos por concesión de licencias de distribución, el Grupo tiene registrados los derechos de comercialización de Hibor para Reino Unido, Italia y Alemania para los años 2004, 2005 y 2006, el Grupo periodifica los ingresos a lo largo de la vida de los contratos, que vencen en los ejercicios 2013, 2016 y 2018 respectivamente.

El Grupo ha recibido ciertas subvenciones oficiales, las cuales se incluyen en pasivos no corrientes y se abonan en la cuenta de resultados a lo largo de la vida útil de los activos subvencionados.

24. Provisiones para otros pasivos y gastos

	Devoluciones	Pacto estabilidad	Farmaindustria	Otras Remuneraciones ptes. pago	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	263	-	163	700	-	1.126
Adiciones	578	2.142	647	350	504	4.221
Aplicaciones	(263)		(163)	-	-	(426)
Al 31 de diciembre de 2004	578	2.142	647	1.050	504	4.921
Adiciones	1.206	-	272	2.671	1	4.150
Aplicaciones	(578)	(2.142)	(647)	-	(4)	(3.371)
Al 31 de diciembre de 2005	1.206	-	272	3.721	501	5.700
Adiciones	651	-	195	-	19	865
Aplicaciones	(1.206)	-	(272)	(807)	(501)	(2.786)
Al 31 de diciembre de 2006	651	-	195	2.914	19	3.779
	2006		2005	2004		
No corriente	19		-	1.554		
Corriente	3.760		5.700	3.367		
Total	<u>3.779</u>		<u>5.700</u>	<u>4.921</u>		

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Devoluciones

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

Farmaindustria / Pacto de Estabilidad

Como se indica en nota 2.25, la política del Grupo ha sido mantener una provisión en base a las cantidades que se estima pagar a Farmaindustria y por el Pacto de Estabilidad, las cuales están basadas en unos porcentajes establecidos para cada nivel de ventas del ejercicio.

Otras remuneraciones pendientes pago

El importe que recoge este epígrafe esta compuesto por un bonus para determinados empleados. Este bonus se acordó en base a la consecución de unos objetivos acumulados desde el 1 de enero de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2005 y pagadero en el ejercicio 2006. En el año 2006 se acordó alargar este plan hasta incluir los resultados del ejercicio 2006 para la consecución de los objetivos y hacer el bonus pagadero en 2007. Por ello esta provisión se ha considerado a largo plazo a 31 de diciembre de 2004 y a corto plazo a 31 de diciembre de 2005 y 2006

25. Ingresos ordinarios

	2006	2005	2004
Venta de bienes	76.096	60.920	48.845
Prestación de servicios	26.502	19.056	13.845
Ingresos por arrendamientos	-	147	-
Ingresos por concesión de licencias de distribución	234	234	234
Ingresos ordinarios totales	102.832	80.357	62.924

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

	2006	2005	2004
Especialidades farmacéuticas	49.954	39.555	29.017
Agentes de contraste y otros productos hospitalarios	16.031	13.939	12.999
Productos de libre dispensación	6.850	5.245	4.689
Productos de medicina estética	2.666	1.977	1.781
Otros	595	204	359
Total	76.096	60.920	48.845

26. Otros ingresos

	2006	2005	2004
Ingresos por subvenciones	2.155	1.433	403
Otros ingresos accesorios	3	844	360
Total otros ingresos	2.158	2.277	763

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

27. Gasto por prestaciones a los empleados

El resumen de los gastos de personal es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios, incluidas indemnizaciones por despido por 477 miles de euros en 2006, 426 miles de euros en 2005 y 331 miles de euros en 2004	22.029	23.239	18.445
Gasto de seguridad social	4.576	3.819	3.365
Coste por pensiones – planes de aportación definida	112	75	93
	<u>26.717</u>	<u>27.133</u>	<u>21.903</u>

El número promedio de empleados es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Administrativo	72	65	62
Comercial	209	198	174
Producción y fábrica	203	210	162
Investigación	34	24	19
Total	<u>518</u>	<u>497</u>	<u>417</u>

Al 31 de diciembre de 2006 la plantilla total del grupo asciende a 520 personas de las cuales 272 son mujeres. Los puestos de dirección están ocupados por 5 personas de cada sexo.

28. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 3.818 miles de euros (2005: 1.851), de los cuales 1.196 miles de euros (2005: 465) corresponden a vencimientos a menos de un año.

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2006 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 1.214 miles de euros (2005: 669 miles de euros y 2004: 688 miles de euros). El total de estos importes corresponden a pagos mínimos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

29. Ingresos y gastos financieros

	2006	2005	2004
Ingreso por intereses	1.239	674	311
Ingreso por instrumentos derivados	55	-	-
Ingreso por inversiones disponible para la venta	31	24	-
Total ingresos financieros	1.325	698	311
Diferencias de cambio	(22)	(2)	-
Gasto de valores mobiliarios	-	(25)	-
Gastos por intereses	(899)	(283)	(308)
Total gastos financiero	(921)	(310)	(308)
Resultado financiero neto	404	388	3

30. Impuesto sobre las ganancias

	2006	2005	2004
Impuesto corriente operaciones continuadas	(2.119)	(2.234)	3.736
Impuesto corriente operaciones interrumpidas	(175)	-	(4.744)
Impuesto diferido (Nota 22)	(1.027)	2.652	(1.535)
Total gasto por impuestos operaciones continuadas e interrumpidas	(3.321)	418	(2.543)

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

	2006	2005	2004
Beneficio antes de impuestos	14.238	3.700	17.042
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional del 35%	(4.983)	(1.295)	(5.965)
Diferencia en tipo de gravamen sobre los beneficios de Guerfal de Inversiones, S.A. (1%)	127	65	-
Ingresos no tributables a efectos fiscales	208	74	289
Gastos no deducibles a efectos fiscales	(713)	(484)	(670)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	21	317
Ajuste de tipo impositivo	109	-	-
Deducciones por I+D	1.797	1.985	3.406
Otras deducciones aplicadas	134	52	80
Gasto por impuesto	(3.321)	418	(2.543)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

En los ejercicios 2004 y 2005, los impuestos de sociedades se presentan de forma separada por cada compañía del grupo. En el ejercicio 2006 el Impuesto de Sociedades se presenta de forma conjunta como grupo fiscal para las siguientes sociedades del grupo, siendo la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. cabecera del grupo fiscal.

Phivor Pharmaceutical Research, S.L.
 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.
 Rovi Contract Manufacturing, S.L.
 Bemipharma Manufacturing, S.L.
 Pan Química Farmacéutica, S.A.
 La Parra del Soberal, S.A.
 Gineladius, S.L.
 Rovi Imaging, S.L.

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

	<u>Ejercicio</u>
Impuesto sobre Sociedades	2002-05
Impuesto sobre el Valor Añadido	2003-06
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	2003-06
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2003-06

31. Ganancias por participación

Básicas y diluidas

Las ganancias básicas por participación se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los Socios de la Sociedad entre el número medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (Nota 18).

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio atribuible a los socios de la sociedad de las actividades continuadas	10.592	4.118	5.688
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación (miles)	1.486	2.100	2.077
Ganancias básicas y diluidas por participación (euros por participación)	7,13	1,96	2,74

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio atribuible a los socios de la sociedad de las actividades interrumpidas	325	-	8.810
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación (miles)	1.486	-	2.077
Ganancias básicas y diluidas por participación (euros por participación)	0,22	-	4,24

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006	2005	2004
Beneficio total atribuible a los socios de la sociedad	10.917	4.118	14.498
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación (miles)	1.486	2.100	2.077
Ganancias básicas y diluidas por participación (euros por participación)	7,35	1,96	6,98

No hay ningún hecho que produzca una dilución de la ganancia por participación.

32. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene avales bancarios por importe de 19.755 miles de euros (16.522 miles de euros en 2005). Estos avales fueron concedidos principalmente para la participación de empresas del Grupo en concursos públicos y para la recepción de subvenciones y anticipos reembolsables.

33. Compromisos

El gasto de inversión contratado en la fecha del balance pero no reconocido en las cuentas anuales consolidadas es como sigue

	2006	2005	2004
Inmovilizado material	327	1.355	-
	327	1.355	-

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

34. Adquisiciones de activos a través de sociedades

Al 1 de enero de 2005 el grupo era propietario del 33,93% de las acciones de su asociada Lobel y Losa S. A.

El 29 de julio de 2005, Phivor Pharmaceutical Research, S.L. realizó una ampliación de capital mediante aportaciones no dinerarias en la que diversos socios con un porcentaje de participación en Lobel y Losa S.A. del 28,61% aportaron sus acciones en la misma, valoradas en 1.197 miles de euros (Nota 18.b). Adicionalmente, el mismo día, el grupo adquirió a través de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. una participación adicional del 36,6 % en Lobel y Losa S.A., por un importe de 1.531 miles de euros.

Lobel y Losa S.A. es una sociedad propietaria de inmuebles, pero que no realiza una gestión de negocios propiamente dicha, por lo que la compra de la sociedad ha sido entendida por el Grupo como la compra de los activos que la componen. En consecuencia, el importe pagado en la adquisición y la valoración realizada de las acciones recibidas se han asignado a los inmuebles propiedad de la sociedad adquirida.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

35. Transacciones con partes vinculadas

El Grupo está controlado por D. Juan López-Belmonte López que a 31 de diciembre de 2006 posee el 70% de las participaciones de la sociedad dominante. Las partes vinculadas son los Socios principales, que forman parte del consejo así como familiares directos de miembros del consejo de administración.

a) Venta de bienes y prestación de servicios

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Venta de bienes:			
– Parientes cercanos de directivos claves	148	111	70
Prestación de servicios:			
– Asociadas	-	-	93
– Entidades participadas por el socio mayoritario	32	-	-
	<u>180</u>	<u>111</u>	<u>163</u>

Las ventas de bienes se han realizado a parientes directos de personal directivo clave.

Los servicios prestados en los ejercicios 2004 y 2006 corresponden a servicios administrativos prestados a la sociedad Lobel y Losa, S.A.

b) Otras transacciones

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compra de acciones			
– Socios y miembros del Consejo de Administración	10.611	1.531	-
Compra de servicios:			
– Asociadas	-	-	407
– Entidades participadas por el socio mayoritario	1.043	-	-
	<u>11.654</u>	<u>1.531</u>	<u>407</u>

Durante el ejercicio 2005 Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. adquirió 4.844 acciones de Lobel y Losa, S.A. por importe de 1.531 miles de euros., de los cuales 585 miles se pagaron en 2005 y el resto se financió a dos años a Euribor más 1% (ver Nota 1)

El 1 de Enero del 2006 Lobel y Losa se escindió a favor de de los Socios de Phivor Pharmaceutical Research (Ver Nota 1).

En el ejercicio 2006 se ha producido la adquisición y posterior amortización de participaciones propias de la sociedad dominante del Grupo por importe total de 9.530 miles de euros, de los cuales 3.177 se pagaron en el 2006, el resto del importe se financió a dos años a un Euribor más 1%. Adicionalmente, como consecuencia de la reducción de capital de 25 de julio de 2006 se ha producido el pago a socios por importe de 1.202 miles de euros (Note 18).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

A 31 de Diciembre de 2004 las compras de servicios corresponden a arrendamientos prestados por Lobel y Losa, S.A., sociedad asociada del Grupo a esta fecha (ver Nota 12)

A 31 de Diciembre de 2006 los servicios recibidos corresponden a los arrendamientos financieros y operativos pagados a Lobel y Losa, S.A. y a Inversiones Borbollón, S.L., entidades participadas por el socio mayoritario de la sociedad dominante a esa fecha.

En el mes de enero de 2006 el grupo firmó un contrato de arrendamiento, a seis años, con las sociedades Inversiones Borbollón S.L. y Lobel y Losa S.A.. El Grupo y los arrendadores consideraron que, debido al desarrollo urbanístico de la zona, la vida útil residual de las construcciones era de seis años. En consecuencia, el contrato se ha reconocido como arrendamiento financiero de las construcciones registrándolo en inmovilizado material por el valor actual de los pagos mínimos a realizar por dicho arrendamiento, por un importe de miles de euros 3.756. La parte correspondiente al arrendamiento del terreno se ha considerado operativo y se incluye dentro del importe desglosado como servicios recibidos.

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

Desde el ejercicio 2004 los puestos de dirección clave han estado ocupados en su mayor parte por familiares directos del socio mayoritario de la sociedad dominante, quienes en ciertas sociedades y en ciertos ejercicios además han ejercido el cargo de administrador.

	2006	2005	2004
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	867	845	1.004
Aportaciones planes de aportación definida (Nota 27)	112	75	93
	979	920	1.097

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

	2006	2005	2004
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 15):			
– Asociadas	102	102	180
– Entidades participadas por el socio mayoritario	256	-	-
– Parientes cercanos de directivos claves	21	26	32
	379	128	212
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 20):			
– Asociadas	-	-	77
– Entidades participadas por el socio mayoritario	821	27	-
	821	27	77

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

Las cuentas a pagar a partes vinculadas surgen por arrendamientos a pagar a las sociedades Inversiones Borbollón, S.L. y Lobel y Losa, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

e) Saldos al cierre derivados de otras operaciones

	2006	2005	2004
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 15):			
– Socios y miembros del Consejo de Administración	482	533	974
	<u>482</u>	<u>533</u>	<u>974</u>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 21):			
– Socios y miembros del Consejo de Administración	6.676	1.534	-
	<u>6.676</u>	<u>1.534</u>	<u>-</u>

Las cuentas a pagar con partes vinculadas se han originado por la adquisición de acciones y participaciones explicadas en la nota 35 b).

36. Actividades interrumpidas

En diciembre de 2004 el Grupo vendió a Mayne Pharma, S.L. sus productos y actividad de genéricos, incluyendo el uso en exclusiva de las marcas, derechos de comercialización, registros sanitarios, contratos con clientes y "know how". El precio de venta ascendió a 15,7 millones de euros entregándose a cambio además de lo anterior 1,1 millones de euros correspondientes a la cancelación de un contrato con Mayne Pharma, S.L. de comercialización de dos de los productos incluidos en la operación e inventarios de existencias valorados a 3,5 millones de euros. Adicionalmente, en el contrato de compra venta se incluyó una provisión por posible variación en el precio fijado por un importe de 0,5 millones de euros que fue provisionada en 2004 y revertida en 2006.

	2006	2005	2004
Flujos de efectivo de explotación	(500)	-	14.064
Flujos de efectivo de inversión	-	-	-
Flujos de efectivo de financiación	-	-	-
	<u>(500)</u>	<u>-</u>	<u>14.064</u>

El análisis del resultado de las actividades interrumpidas, y el resultado reconocido en la venta de los productos y actividad de genéricos es como sigue:

	2006	2005	2004
Ingresos	-	-	8.721
Gastos	-	-	(5.717)
Beneficio antes de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	3.004
Impuestos	-	-	(1.051)
Beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	1.953
Ganancia antes de impuestos reconocida en la venta de la actividad de productos genéricos	-	-	10.550
Cancelación provisión de precio	500	-	-
Impuestos	(175)	-	(3.693)
Ganancia después de impuestos reconocida en la venta de la actividad de productos genéricos	<u>325</u>	<u>-</u>	<u>6.857</u>
Beneficio del ejercicio de las actividades interrumpidas	<u>325</u>	<u>-</u>	<u>8.810</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

37. Hechos posteriores a la fecha del balance

Adquisición de Bertex Pharma GmbH

Con fecha 31 de agosto de 2007 la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S. A. U. adquirió el 100% de las acciones de la compañía alemana Bertex Pharma GmbH, cuyo activo está conformado principalmente por activos intangibles relacionados con investigación y desarrollo, patentes y propiedad intelectual. El precio de compra se divide en un componente fijo de 500 miles de euros, los cuales están sujetos a determinadas condiciones y un componente variable adicional que dependerá de la consecución favorable de pruebas clínicas para el desarrollo de productos y su posterior comercialización. El Grupo no ha establecido el tratamiento contable a aplicar a esta transacción aún.

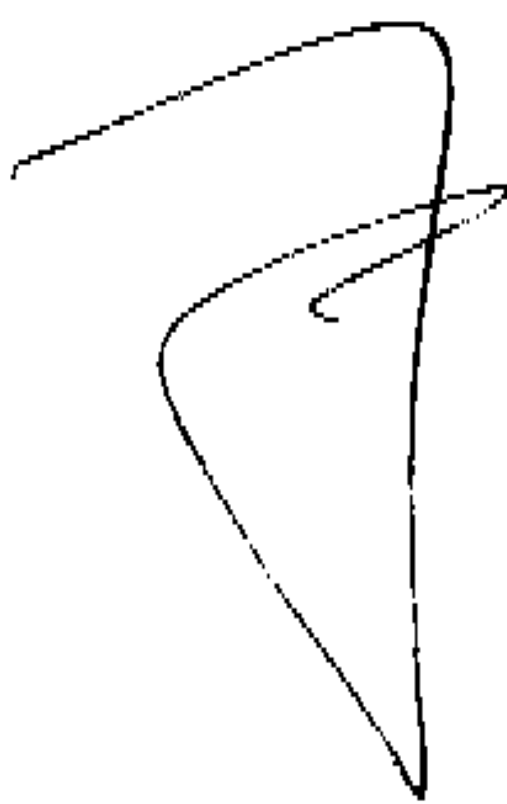
Escisión y disolución de Phivor Pharmaceutical Research S.L.

Con fecha 30 de julio de 2007 se elevó a documento público la escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., por la que Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.U. será beneficiaria de los activos y pasivos que conforman el patrimonio de la sociedad escindida, entre ellos las participaciones que Phivor Pharmaceutical Research, S.L. mantiene en otras sociedades del grupo, a excepción de la participación en La Parra del Soberal, S.A.

38. Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios en el ejercicio 2006 ascienden a 54 miles de euros (2005: 33 miles de euros).

Adicionalmente existen honorarios percibidos por servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Jurídico y Fiscal, S.L. y PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocio, S.L. en el ejercicio 2006 por un importe de 249 miles de euros y 160 miles de euros respectivamente (2005: 188 y 15 miles de euros respectivamente).



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Anexo I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación			Sociedad Titular de la Participación	Actividad	Auditor
		2006	2005	2004			
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	100%	100%	99,99%	Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	(1)	A
Pan Química Farmacéutica, S.A.	Madrid, C/Rufino González, 50	100%	100%	99,99%	Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	(1)	N/A
Gineladius, S.L.	Madrid, C/Rufino González, 50	100%	100%	48% 52%	Phivor Pharmaceutical Research, S.L. Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(2)	N/A
Donjuguete de Internet, S.L.	Madrid, C/Alfonso Gómez, 47	99,97% 0,03%	99,97% 0,03%	99,97% 0,03%	Phivor Pharmaceutical Research, S.L. Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(3)	N/A
Lobel y Losa, S.A.	Madrid, C/Rufino González, 50	0%	99,14%		Inversiones Borbollón, S.L.	(4)	N/A
Inversiones Borbollón, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	0% 0%	26,29% 73,71%		Phivor Pharmaceutical Research, S.L. Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(4)	N/A
Jelch, S.L.	Madrid, Pl Sta. Catalina de los Donados, 2		86% 14%		Lobel y Losa, S.A. Inversiones Borbollón, S.L.	(4)	N/A
Rovi Contract Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	100%	-	-	Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	(1)	A
Bemipharma Manufacturing, S.L.	Madrid, C/Julián Camarillo, 35	100%	-	-	Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	(1)	N/A
La Parra del Soberal, S.A.	Madrid, Ferraz, 42	100%	100%	100%	Phivor Pharmaceutical Research, S.L.	(5)	N/A
Rovi Imaging, S.L.	Madrid, C/Rufino González, 50	99,5% 0,5%	99,5% 0,5%	99,5% 0,5%	Phivor Pharmaceutical Research, S.L. Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(1)	N/A
Guerfal de Inversiones SICAV, S.A.	Madrid, C/Serrano, 88	99,99%	99,99%	99,99%	Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(6)	B
Proquifin Rovi, S.A. de C.V.	Méjico	50%	50%	50%	Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(1)	N/A

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Anexo I

Los porcentajes de participación han sido redondeados a dos decimales.

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

Actividad:

- (1) Elaboración, comercialización y venta de productos farmacéuticos, sanitarios y de medicina.
- (2) Importación, exportación, compra, venta, distribución y comercialización de artículos relacionados con el cuidado integral de la mujer.
- (3) Compra, venta, distribución y suministro de toda clase juegos, juguetes, productos de cosmética y dietética y complementos alimenticios, por todos los medios usuales en el comercio, incluyendo la tecnología de Internet.
- (4) Explotación y arriendo de bienes inmuebles.
- (5) Desarrollo de actividades agrícolas, ganaderas y forestales.
- (6) Captación de fondos, bienes, o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros.

Auditor:

- A Auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
B Auditado por Lasemer Auditores, S.L. en los ejercicios 2005 y 2006 y por D. Antonio Martínez Martínez en el ejercicio 2004



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Anexo I

Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación			Sociedad Titular de la Participación	Actividad	Auditor
		2006	2005	2004			
Sister, S.A.	Madrid, C/Rufino González, 50	28,70%	28,70%	28,70%	Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(1)	Auditor n/a
Jelch, S.L.	Madrid, Pl Sta. Catalina de los Donados, 2	-	-	14%	Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(2)	n/a
Lobel y Losa, S.A.	Madrid, C/Rufino González, 50	-	-	33,93%	Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	(2)	n/a

Notas:

- (1) Sociedad sin actividad
- (2) Explotación y arriendo de bienes inmuebles.

Los porcentajes de participación han sido redondeados a 2 decimales.



PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION 2006

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.

Una vez más tengo el placer como presidente del Consejo de Administración de la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L., de realizar el informe de gestión con el propósito de dar a conocer a nuestros Accionistas, Asociados, Colaboradores, Autoridades y Profesionales Sanitarios, a quienes desde aquí expreso mi reconocimiento por su confianza y apoyo, los hechos y cifras alcanzados por ROVI en el ejercicio 2006

Quiero agradecer a nuestro Gobierno que, junto con las Autonomías que forman parte de nuestro país, conocen, impulsan, fomentan y apuestan por la innovación, reuniendo y poniendo a disposición importantes recursos económicos, como el Ministerio de Industria, importante tractor por excelencia del I+D, unido al Ministerio de Educación, subvencionando y financiando los Centros de I+D en los parques tecnológicos repartidos por España.

Estos recursos, unidos a los esfuerzos de las autonomías para poner a disposición de las empresas que cuentan con proyectos, recursos económicos y humanos, para evitar entre otras cosas, los efectos adversos de deslocalización. También son importantes las ayudas conseguidas de Bruselas para ciertas Autonomías que van a disponer de valores económicos importantes, denominado cheque tecnológico, como es el caso de la Comunidad de Andalucía

Con la suma de todas las ayudas, España, las empresas y los ciudadanos debemos intentar reducir las diferencias que nuestro país mantiene en I+D con respecto a nuestro entorno europeo.

Rovi sigue apostando por invertir gran parte de nuestros recursos generados en I+D, sabiendo que el futuro de nuestra empresa pasa por el éxito de nuestra investigación, como ha sido hasta ahora.

La evidencia de nuestra I+D nos permite obtener un número significativo de patentes anuales bajo la denominación "Origen española". ROVI está contribuyendo de una forma fehaciente invirtiendo en I+D y exportando valor añadido, ciencia y tecnología.

Este año Rovi ha conseguido recursos provenientes del Gobierno y de algunas autonomías, muy superiores a años anteriores, que nos están ayudando a llevar adelante nuestros proyectos. En 2005 hemos entrado a formar parte del CENIT y en este año 2006 formamos parte del CENIT y CTA (Corporación Tecnológica de Andalucía).

El importe neto de la cifra de negocios de venta de bienes aumenta un 27% de media durante el período 2004-2006. El crecimiento se debe al lanzamiento de nuevos productos, en total cinco, al continuo crecimiento de Hibor, un 45% durante el período 2004-2006 y al inicio de las exportaciones de la Bemiparina a los mercados internacionales. Los lanzamientos nuevos son Osseor, Glufan, Levrison, Multihance y Kettesse Sobres.

En el mismo período de tiempo se han aplicado diferentes medidas de contención del gasto farmacéutico por parte de las autoridades sanitarias sin impacto material en la cifra de negocios de la compañía.

En relación con los importes que arrojan los márgenes brutos en cada uno de los ejercicios anteriormente citados es importante destacar que los productos de desarrollo propio presentan, generalmente márgenes superiores. El crecimiento en ventas durante el período mencionado viene empujado por productos propios y principalmente por la franquicia Hibor.

El resultado de explotación entre los ejercicios 2004 y 2005 se reduce un 5%, mientras que el margen bruto aumenta un 19%. Esto se debe principalmente al nivel de inversión que se realizó en la compañía a nivel de personal (incremento del 19%), la venta de la línea de Genericos a Mayne Pharma SL que fue básicamente una venta de ingresos y de gasto promocional en el mismo período de tiempo en los diferentes lanzamientos que se realizaron en el 2005 y en especial del producto Osseor.

En el año 2006 mejoran el resultado de explotación debido al incremento de ventas respecto al 2005 un 28% y de un 63% respecto al 2004. Las mejoras conseguidas vienen dadas por el fuerte nivel de inversión en los años anteriores, junto con mejores precios de compra por el incremento de ventas.

PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION 2006

El éxito de nuestra línea estratégica mencionada se refleja de forma patente en la internacionalización de HIBOR®, habiendo obtenido la correspondiente autorización en 34 países, habiendo sido ya lanzado en 17 países y estando pendiente de registro en otros 43 países, con en el refuerzo de su posición en el mercado español. Estamos siendo capaces de afrontar el reto de la globalización.

Las actividades de fabricación para terceros, en las que ROVI ha alcanzado una altísima especialización, han contribuido en buena medida a estos logros.

El grupo ha terminado el año 2006 con una plantilla media de 517 trabajadores. Contamos con un gran plantel de profesionales y es, sin duda, nuestro principal activo.

Durante el periodo 2004-2006, las necesidades de recursos del Grupo se han cubierto fundamentalmente mediante el efectivo generado en el curso de sus actividades.

La empresa realiza una política activa de minimización del riesgo financiero, aunque debido a que nuestro tráfico corriente es básicamente en euros y a la ausencia importante deuda financiera, éste riesgo financiero es muy bajo. El Grupo no utiliza derivados para la cobertura de riesgos financieros.

En este año hemos obtenido la licencia de Laboratorios Servier para Procoralan.

Sin embargo, al igual que otras empresas farmacéuticas y de biotecnología, ROVI debe continuar investigando, desarrollando y lanzando al mercado productos nuevos o nuevas formulaciones, e identificando indicaciones adicionales para sus productos ya existentes para seguir siendo competitiva. El mantenimiento del éxito de ROVI depende de su cartera de productos en desarrollo, así como de los nuevos productos que puedan obtener mediante licencia o adquisición. Para lograrlo, ROVI ha de realizar inversiones significativas de manera continua

Una parte significativa de la actividad de ROVI en investigación y desarrollo de nuevos productos, a saber, la tecnología OCAP, está basada en el descubrimiento, realizado en el marco de una investigación pre-clínica, de que la administración por vía oral de HBPM puede ofrecer unos niveles de biodisponibilidad y ventajas terapéuticas y una baja variabilidad entre dosis comparables a las HBPM administradas por vía intravenosa subcutánea

Una parte sustancial de las ventas netas de ROVI está generada por su producto propio y buque insignia HBPM, Bemiparina (comercializado como Hibor/Ivor/Hivor). De hecho, ha sido el producto farmacéutico de ROVI más vendido, su evolución lógicamente es un riesgo para la compañía.

Durante el ejercicio 2006 y con el fin de contribuir a la protección y mejora del medio ambiente, el Grupo ha incurrido en gastos para la eliminación de residuos por importe de 201 miles de euros (323 miles de euros en el 2005 y 117 miles de euros en 2004).

Por otra parte, la sociedad del grupo Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. está adscrita al SIGRE para la recuperación medioambiental de envases. Durante el 2006 ha incurrido en gastos por importe de 12 miles de euros (4 miles de euros en 2005 y 2 miles de euros en 2004).

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

Los hechos posteriores más significativos a la fecha del balance son los siguientes:

Adquisición de Bertex Pharma GmbH

Con fecha 31 de agosto de 2007 la sociedad Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S. A. U. adquirió el 100% de las acciones de la compañía alemana Bertex Pharma GmbH, cuyo activo está conformado principalmente por activos intangibles relacionados con investigación y desarrollo, patentes y propiedad intelectual. El precio de compra se divide en un componente fijo de 500 miles de euros, los cuales están sujetos a determinadas condiciones y un componente variable adicional que dependerá de la consecución favorable de pruebas clínicas para el desarrollo de productos y su posterior comercialización. El Grupo no ha establecido el tratamiento contable a aplicar a esta transacción aún.

PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION 2006

Escisión y disolución de Phivor Parmaceutical Research S.L.

Con fecha 30 de julio de 2007 se elevó a documento público la escisión total de Phivor Pharmaceutical Research, S.L., por la que Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.U. será beneficiaria de los activos y pasivos que conforman el patrimonio de la sociedad escindida, entre ellos las participaciones que Phivor Pharmaceutical Research, S.L. mantiene en otras sociedades del grupo, a excepción de la participación en La Parra del Soberal, S.A.

No ha habido más operaciones con participaciones propias en el año 2006 que aquellas que están reflejadas en las cuentas anuales.

Juan López-Belmonte López

PHIVOR PHARMACEUTICAL RESEARCH, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

El Consejo de Administración de la sociedad Phivor Pharmaceutical Research, S.L. en fecha 20 de septiembre de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 y el Informe de gestión del ejercicio 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMA,

Presidente:

D. Juan López-Belmonte López

Consejeros:

D. Juan López-Belmonte Encina

D. Ivan López-Belmonte Encina

D. Javier López-Belmonte Encina

D. Rafael Garrido-Lestache López-Belmonte

Secretario (no consejero)

D. José Félix Gálvez Merino