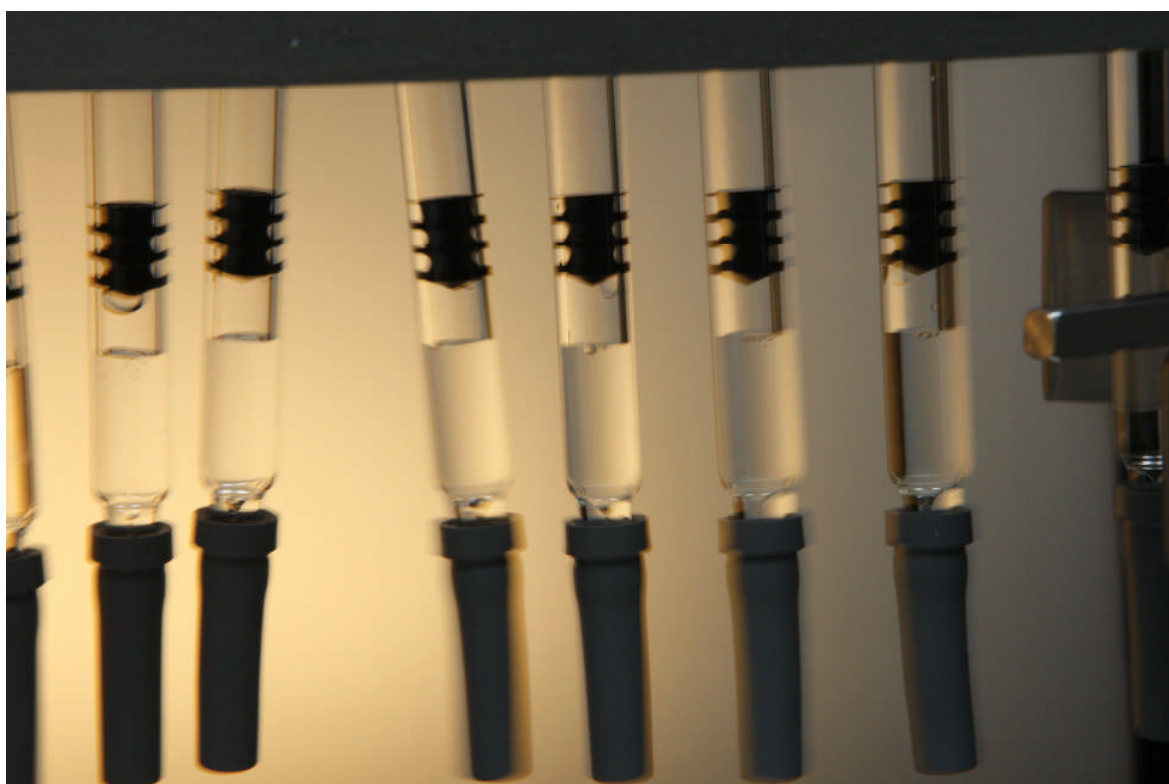




Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011

8 de noviembre de 2011



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

ROVI - Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011

ROVI informa de un crecimiento de los ingresos operativos del 23% y actualiza al alza sus previsiones para el año

- **Los ingresos operativos aumentaron un 23%, hasta alcanzar 140,2 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, como resultado de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 18%, y del negocio de fabricación a terceros, que creció un 36% en el primer semestre de 2011.**
- **Actualización al alza de las previsiones de crecimiento de ingresos operativos que se elevarían desde unas cifras inicialmente previstas en la banda baja de la segunda decena (es decir la decena entre 10 y 20%) a unas cifras en la banda media de esta decena.**
- **La previsión de crecimiento de los ingresos operativos para el año 2012 se estima que pueda estar entre la banda alta de la primera decena (es decir la decena entre 0 y 10%) y la banda baja de la segunda decena (es decir la decena entre 10 y 20%).**
- **Las ventas de Bemiparina aumentaron un 17%, hasta alcanzar los 37,7 millones de euros, y las ventas de Corlantor crecieron un 45% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011. Las ventas de Thymanax, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier que ROVI lanzó en marzo de 2010, alcanzaron 6,0 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.**
- **En enero de 2011, ROVI inició la comercialización de Absorcol®, cuyo principio activo es ezetimiba, y Vytorin®, que combina dos principios activos, ezetimiba y simvastatina, la primera de las cinco licencias de Merck Sharp & Dohme (MSD), en España durante los próximos 10 años. Las ventas de Absorcol® y Vytorin® alcanzaron un importe de 3,5 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.**
- **En el segundo trimestre de 2011, se vendió el producto Fitoladius® a un tercero, lo que contribuyó con ingresos de 5,6 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.**
- **El EBITDA disminuyó un 31%, hasta los 20,5 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, como resultado principalmente del impacto del**



ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros registrado en el segundo trimestre de 2010, originado por la diferencia entre el valor razonable y el precio de adquisición de los activos de Frosst Ibérica.

- **Excluyendo el impacto de este ingreso no recurrente, el EBITDA se incrementó en un 15% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.**
 - **Excluyendo los impactos de la venta de Fitoladius® y de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, el EBITDA se incrementó alrededor del 7% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.**
- **El beneficio neto disminuyó un 36%, hasta 15,7 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, influido por las mismas razones que el EBITDA.**

Madrid (España), 8 de noviembre del 2011, 8:00 AM CET - ROVI ha anunciado hoy sus resultados financieros del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Juan López-Belmonte Encina, Consejero Delegado de ROVI, comentó que, *"en los primeros nueve meses de 2011, hemos alcanzado un crecimiento importante de los ingresos operativos del 23%, como resultado de la fortaleza de dos de nuestros pilares de crecimiento, el área de especialidades farmacéuticas y el área de fabricación a terceros. Hemos continuado experimentando un crecimiento de las ventas de nuestro negocio de especialidades farmacéuticas, a pesar del impacto negativo de las medidas introducidas por el gobierno en el segundo semestre de 2010 para la racionalización del gasto farmacéutico, estimado en 8 millones de euros sobre las ventas de 2011. Una vez más, Bemiparina lideró el crecimiento con un incremento del 16% en las ventas en España. Las ventas de Bemiparina en el extranjero crecieron un 20%, anticipando así la internacionalización de nuestro producto de referencia como uno de los motores de crecimiento de la Compañía a medio plazo. Asimismo, el acuerdo con MSD va a permitir a la Sociedad reforzar el área de fabricación a terceros, como ya se reflejó en los resultados del ejercicio 2010 y en los publicados trimestralmente en 2011, así como el área de especialidades farmacéuticas, como ha quedado demostrado con el lanzamiento, en enero de 2011, de Vytorin y Absorcol, la primera de las cinco licencias de MSD que esperamos contribuyan al crecimiento de ROVI en los próximos años. Este lanzamiento ha requerido un esfuerzo inversor significativo en capital humano para dirigirnos a nuevos prescriptores, entre ellos a una selección de prescriptores de atención primaria. Nuestro esfuerzo inversor tendrá impacto en el resultado neto de 2011 pero esperamos que ello favorezca un crecimiento significativo de las ventas y apalancamiento operativo en los próximos años. Adicionalmente, el acuerdo con MSD nos va a permitir el lanzamiento de cuatro productos adicionales durante los próximos 10 años, lo que confiamos contribuirá a un crecimiento sostenido de la Compañía en el largo plazo. El desarrollo del centro de investigación y producción de vacunas contra la gripe estacional y pandémica en España refleja nuestra apuesta por la diversificación y el fortalecimiento de nuestro modelo de negocio y, junto con el acuerdo de MSD, nos proporciona una oportunidad de crecimiento en*



el largo plazo al maximizar el potencial de la infraestructura construida y adquirida. Apostamos por el negocio de vacunas contra la gripe como uno de los motores de crecimiento futuro de la compañía y la involucración de Grupo Ferrer y Novartis Vaccines & Diagnostics en un proyecto de colaboración a largo plazo en el ámbito de vacunas nos aporta la confianza para hacerlo. La cartera de productos objeto de I+D en ROVI continúa ofreciendo perspectivas de crecimiento para la Compañía en los próximos años. Estamos muy ilusionados con el potencial de los proyectos de ISM, especialmente con el desarrollo de Risperidona-ISM®, cuyos resultados positivos se anunciaron en el mes de julio”.

1. Datos financieros destacados

Millones Euros	9M 2011	9M 2010	Crecimiento	% Crecimiento
Ingresos operativos	140,2	114,4	25,8	23%
Otros ingresos	2,3	1,1	1,3	118%
Total ingresos	142,5	115,5	27,0	23%
Aprovisionamiento y variación de existencias	-52,7	-44,2	-8,5	19%
Beneficio bruto	89,8	71,2	18,6	26%
<i>% margen</i>	<i>64,1%</i>	<i>62,3%</i>		1,8pp
Gastos en I+D	-6,6	-6,8	0,2	-4%
Otros gastos generales	-62,7	-46,6	-16,2	35%
Otros ingresos		11,8	-11,8	n.a.
EBITDA	20,5	29,7	-9,1	-31%
<i>% margen</i>	<i>14,6%</i>	<i>25,9%</i>		-11,3pp
EBIT	17,1	27,1	-10,0	-37%
<i>% margen</i>	<i>12,2%</i>	<i>23,7%</i>		-11,5pp
Beneficio neto	15,7	24,6	-8,9	-36%

Nota: algunas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Es posible que puedan surgir algunas diferencias no significativas entre los totales y las sumas de los factores debido a este redondeo.

Se adjuntan a este comunicado de prensa los estados financieros consolidados del Grupo ROVI del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y la información comparativa consolidada del ejercicio 2010 (balance) y del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 (cuenta de resultados y estado de flujos de efectivo) (ver Anexo 1).



2. Comportamiento del Grupo

Los **ingresos operativos** aumentaron un 23%, hasta alcanzar 140,2 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, como resultado de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 18%, y del negocio de fabricación a terceros, que creció un 36% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción crecieron un 19%, hasta alcanzar 74,7 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011. Excluyendo el impacto de las nuevas medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción crecieron alrededor del 25% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Las ventas de **Bemiparina**, la heparina de bajo peso molecular (HBPM) de ROVI, crecieron un 17%, hasta alcanzar los 37,7 millones de euros. Las ventas de **Bemiparina** en España (**Hibor®**) crecieron un 16% hasta los 25,9 millones de euros, mientras que las ventas internacionales se incrementaron en un 20%, debido a una mayor presencia de Bemiparina, a través de alianzas estratégicas, en países donde ya estaba presente y al lanzamiento del producto en tres nuevos países -Bolivia, Bielorrusia y Rusia- durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Las ventas de **Corlantor®**, un producto de prescripción para la angina estable de la compañía Laboratorios Servier, crecieron un 45% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, hasta alcanzar los 5,1 millones de euros. En agosto de 2010, se presentaron los resultados del estudio SHIFT (Systolic Heart Failure Treatment with the If Inhibitor Ivabradine Trial). SHIFT, el mayor estudio de morbi-mortalidad en pacientes con insuficiencia cardíaca, demostró que añadir el agente reductor específico de la frecuencia cardíaca Ivabradina (Corlantor®) a la terapia estándar reduce significativamente el riesgo de muerte y hospitalización por insuficiencia cardíaca. En septiembre de 2011, nuevos resultados de SHIFT revelaron por primera vez el vínculo directo entre reducción de la frecuencia cardíaca y calidad de vida en pacientes con insuficiencia cardíaca. Actualmente, Ivabradina se encuentra en el proceso regulatorio necesario para obtener la nueva indicación.

Las ventas de **Exxiv®**, un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD, se mantuvieron estables en los 6,0 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Las ventas de **Thymanax®**, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde marzo de 2010, alcanzaron 6,0 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Las ventas de **Vytorin® y Absorcol®**, la primera de la cinco licencias de MSD que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde enero de 2011, alcanzaron 3,5 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

El impacto de las medidas aprobadas para la racionalización del gasto farmacéutico (ver sección 8.7) en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 estaba en línea con el impacto estimado de 8 millones de euros en las ventas del ejercicio 2011, que se publicó en la nota de prensa de resultados del primer semestre de 2010.

El 21 de Julio de 2011, el gobierno español anunció un nuevo paquete de medidas para reducir el gasto farmacéutico.

(ver <http://www.msps.es/gabinetePrensa/notaPrensa/desarrolloNotaPrensa.jsp?id=2165>).

El impacto de estas nuevas medidas no será significativo para las cuentas de la compañía. ROVI estima que este impacto pueda ser menor de 1 millón de euros en 2012.

En el segundo trimestre de 2011, se vendió el producto Fitoladius® a un tercero, lo que contribuyó con ingresos de 5,6 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011. Este ingreso estaba ya incluido en las previsiones de ingresos operativos estimadas para el año 2011 (ver sección 4).

En el tercer trimestre de 2011, no se registraron ventas de la vacuna **Levrison®**, a la vista de la firma del acuerdo entre Alentia Biotech, joint venture de ROVI y Grupo Ferrer, y Novartis Vaccines & Diagnostics (ver sección 8.2). Mediante este acuerdo, Alentia Biotech tendrá el derecho de comercializar vacunas contra la gripe estacional bajo un régimen de co-marketing con Novartis Vaccines & Diagnostics, durante un período estimado de aproximadamente 5 años.

Las ventas de **Pneumovax®-23**, vacuna no recurrente que ayuda a proteger contra las infecciones graves producidas por una bacteria denominada neumococo, alcanzaron 1,2 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011. Se trata de una licencia de Sanofi Pasteur MSD otorgada en julio de 2008 para su comercialización por parte de ROVI.

En el tercer trimestre de 2011, ROVI no registró ventas por la distribución de **EMLA®**, un anestésico tópico cuya licencia otorgó AstraZeneca a ROVI para su comercialización desde 1998. En junio de 2011, se sustituyó el acuerdo de distribución de **EMLA®** por un acuerdo de promoción. Los ingresos procedentes de la promoción de **EMLA®** ascendieron a 0,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2011.

Las ventas de **agentes de contraste para diagnóstico por imagen** y otros productos hospitalarios aumentaron un 8% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, hasta 16,6 millones de euros. Las ventas de **productos farmacéuticos sin prescripción ("OTC")** se redujeron un 2% hasta 5,5 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, en comparación con el mismo período del año anterior. Esta diferencia es resultado de la estrategia de desinversión de ROVI en esta área. Las ventas de **productos médicos para estética** disminuyeron un 73% hasta 0,3 millones de euros, debido a la terminación del contrato de distribución de implantes para la cirugía estética y reconstructiva con Pérouse, que se hizo efectiva el 31 de marzo de 2010.



Las ventas de **fabricación a terceros** crecieron un 36% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, hasta los 35,2 millones de euros, como resultado de la ejecución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD, que se hizo efectivo el 31 de marzo de 2010 (ver sección 8.8). Los ingresos procedentes del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD ascendieron a 24,0 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011. La planta Frosst Ibérica tiene actualmente una capacidad de fabricación de 3.000 millones de comprimidos y de 100 millones de estuches. ROVI cuenta con una capacidad sobrante del 50% en esta planta que le permitirá, previsiblemente, adquirir nuevos clientes con el objetivo de maximizar el potencial de la infraestructura adquirida. En enero de 2011, ROVI firmó un acuerdo con Farmalíder, compañía farmacéutica especializada en el desarrollo de productos de marca, productos farmacéuticos sin prescripción ("OTC"), productos de valor añadido y productos genéricos, para la fabricación, análisis y acondicionamiento de las especialidades farmacéuticas basadas en Ibuprofeno y Paracetamol. Farmalíder se compromete a realizar el máximo esfuerzo para facilitar a ROVI una fabricación anual que supondría un aumento de entre el 10% y el 15% de producción de la planta de Frosst Ibérica (ver sección 8.4).

El **beneficio bruto** se incrementó en un 26% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 hasta 89,8 millones de euros, reflejando un incremento en el margen bruto hasta el 64,1% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, frente al 62,3% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010.

- Excluyendo el impacto de la venta de Fitoladius, el margen bruto creció hasta el 62,6% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, frente al 62,3% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010.
- Excluyendo el impacto de otros ingresos (subvenciones), que aumentaron en 2,1 veces en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, el margen bruto decreció hasta el 60,8% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, frente al 61,3% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, debido principalmente a:
 - el incremento en los precios de la materia prima de Bemiparina, a pesar del incremento del 9,5% del precio de venta del producto Bemiparina en España, lo que compensa parcialmente la caída señalada; y
 - las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico (ver sección 8.7).
 - La ejecución del acuerdo con MSD, que se hizo efectivo el 31 de marzo de 2010, tuvo un impacto positivo en el margen bruto del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

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

Los **gastos de ventas, generales y administrativos** se incrementaron en un 35% hasta los 62,7 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 respecto al mismo período del año anterior, tras la ejecución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD, que se hizo efectivo el 31 de marzo de 2010, y el lanzamiento de



Vytorin y Absorcol, la primera de las cinco licencias de MSD. Excluyendo el impacto del acuerdo con MSD en el primer trimestre de 2011, los gastos de ventas, generales y administrativos crecieron un 26%. Este incremento del 26% refleja el esfuerzo inversor de ROVI en capital humano para dirigirse a la atención primaria, principal público objetivo de los productos Vytorin y Absorcol.

El **EBITDA** disminuyó un 31% hasta los 20,5 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, como resultado del impacto del ingreso no recurrente de 11,8 millones de euros, registrado en el segundo trimestre de 2010, originado por la diferencia entre el valor razonable y el precio de adquisición de los activos de Frosst Ibérica.

- Excluyendo el impacto de este ingreso no recurrente, el EBITDA se incrementó en un 15% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.
- Este incremento del 15% incluye un ingreso de 5,6 millones de euros relativo a la venta del producto Fitoladius a un tercero, registrado en el segundo trimestre de 2011.
- Excluyendo los impactos de la venta de Fitoladius y de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, el EBITDA creció alrededor del 7% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

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

El **EBIT** disminuyó un 37% hasta 17,1 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, influido por las mismas razones que el EBITDA.

La línea de **gastos financieros** se incrementó un 79% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, debido principalmente al incremento de los intereses implícitos originados por los nuevos préstamos reembolsables cobrados desde el 1 de octubre de 2010 hasta el 30 de septiembre de 2011 y por la deuda asociada a la adquisición de las acciones de Frosst Ibérica, registrada con fecha 1 de abril de 2010.

Los **ingresos financieros** aumentaron un 52% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, respecto al mismo período del año anterior, como resultado de las mayores rentabilidades obtenidas sobre inversiones financieras.

La **tasa efectiva** fue del 3,9% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 comparada con el 8,1% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010. El nuevo paquete de medidas fiscales, aprobado por real decreto-ley el 19 de agosto de 2011 (<http://www.boe.es/boe/dias/2011/08/20/pdfs/BOE-A-2011-14021.pdf>), afecta a las bases imponibles. Con anterioridad a estas medidas, ROVI no tuvo que abonar impuestos



sobre los beneficios de Frosst Ibérica ya que esta compañía cuenta con bases imponibles negativas y sus beneficios podían ser compensados con la legislación aplicable en aquel momento. De acuerdo con el nuevo real decreto-ley, ROVI tiene que tributar por los beneficios de Frosst Ibérica ya que esta compañía sólo puede compensar sus beneficios por el 50% de las bases imponibles del Grupo ROVI durante el período 2011-2013. Las bases imponibles de Frosst Ibérica ascendían a 56,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y se incrementaron significativamente por las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2010, que ascendían a 20,2 millones de euros.

Como resultado de todo lo anterior, el **beneficio neto** de ROVI disminuyó un 36% hasta los 15,7 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, respecto al mismo período del año anterior.

Javier López-Belmonte Encina, Director Financiero de ROVI, comentó que, *“estamos satisfechos con los resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 ya que los ingresos operativos han crecido un 23% a pesar del difícil entorno económico y regulatorio. Atribuimos el crecimiento de estos ingresos a la fortaleza de nuestros principales productos, que han continuado ganando cuota en sus respectivos segmentos de mercado, y a la contribución del acuerdo de fabricación y empaquetado con MSD. Los márgenes permanecieron estables en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y esperamos que esta estabilidad continúe en el cuarto trimestre del año. Me complace destacar la solidez de nuestro balance así como nuestra capacidad para la generación de caja, que nos permiten financiar el crecimiento orgánico de la compañía a través del lanzamiento de productos nuevos, como Vytarin y Absorcol, y nos sitúan en una posición favorable para poder beneficiarnos del entorno operativo actual. Estaremos atentos a posibles oportunidades para ampliar nuestras ventas y rentabilizar nuestros activos. Asimismo, nos gustaría resaltar el incremento en un 22% del dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2010, que muestra nuestra situación financiera en un entorno difícil y nuestro compromiso con los inversores”*.

3. Notas sobre el balance de situación

3.1 Adquisición de inmovilizado

ROVI ha invertido 4,2 millones de euros en inmovilizado en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, comparado con 1,9 millones de euros en el mismo período del año anterior. De la inversión realizada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, 0,9 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Granada, 0,6 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Alcalá (Frosst Ibérica) y el resto a mantenimiento frente a 1,9 millones de euros de inversión en mantenimiento en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010.



3.2 Deuda

A 30 de septiembre de 2011, ROVI tenía una deuda total de 51,8 millones de euros. La deuda con organismos oficiales representaba a dicha fecha el 66% del total de la deuda y el 89% del total de la deuda es deuda a tipo de interés 0%.

<i>En miles de euros</i>	30 Septiembre 2011	31 Diciembre 2010
Préstamos de entidades de crédito	5.454	6.891
Deuda con organismos oficiales	34.322	28.441
Pasivos por arrendamientos financieros	170	676
Deuda por compra de acciones	11.902	15.896
Total	51.848	51.904

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

3.3 Flujo de caja libre

El flujo de caja libre disminuyó en un 17% hasta 18,5 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, comparado con el mismo período del año anterior, debido principalmente a:

- la inversión en inmovilizado de 4,2 millones de euros realizada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 frente a la inversión en inmovilizado de 1,9 millones de euros realizada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010;
- la inversión en activos financieros de 3,4 millones de euros realizada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 frente a la venta de activos financieros de 2,1 millones de euros, correspondiente a las acciones de Novavax, en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010; y
- la variación del capital circulante de -9,5 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, frente a la variación del capital circulante de 2,4 millones de euros en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, afectada significativamente por la integración de Frosst Ibérica en el Grupo ROVI en el segundo trimestre de 2010.
- La liquidación de 14,0 millones de euros de depósitos a corto plazo tuvo un impacto positivo en el flujo de caja libre del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.



3.4 Posición de tesorería bruta y neta

A 30 de septiembre de 2011, ROVI tenía una posición de tesorería bruta de 63,3 millones de euros, frente a 59,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, y una posición de tesorería neta (activos financieros y efectivo menos deuda a corto y a largo plazo) de 11,4 millones de euros, frente a 7,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, disponiendo por tanto de una mayor flexibilidad financiera.

3.5 Capital circulante

El incremento del capital circulante en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 se debe principalmente a un incremento de la tesorería de 14,3 millones de euros y a una disminución de la línea de "existencias" de 1,6 millones de euros. La línea de "clientes y otras cuentas a cobrar" se incrementó en 5,2 millones de euros y la línea de "proveedores y otras cuentas a pagar" disminuyó en 2,6 millones de euros.

4. Previsiones para 2011

A pesar del impacto estimado en 8 millones de euros en las ventas de 2011, publicado en los resultados de ROVI del primer semestre de 2010, y del decrecimiento de doble dígito esperado para el mercado farmacéutico español en 2011, como resultado de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico, ROVI actualiza al alza sus previsiones de crecimiento de ingresos operativos, que se elevarían desde unas cifras inicialmente previstas en la banda baja de la segunda decena (es decir la decena entre 10 y 20%) a unas cifras en la banda media de esta decena. ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente, los lanzamientos recientes como Vytorin, Absorcol, Thymanax y Bertanel y el acuerdo con MSD que se ejecutó el 31 de marzo de 2010. La fortaleza de estas áreas puede verse contrarrestada por un crecimiento menor o un decrecimiento en las ventas de fabricación de inyectables para terceros y de la línea de OTC. Bajo el punto de vista de la compañía, se espera que esta combinación de factores genere un crecimiento de los ingresos operativos situado en la banda media de la segunda decena para el año 2011.

5. Previsiones para 2012

A pesar del impacto de las nuevas medidas adicionales, aprobadas en agosto de 2011, para la racionalización del gasto farmacéutico y el consiguiente descenso significativo esperado para el mercado farmacéutico español también en el año 2012, ROVI espera que el crecimiento de la línea de ingresos operativos se sitúe entre la banda alta de la primera decena (es decir la decena entre 0 y 10%) y la banda baja de la segunda decena (es decir la decena entre 10 y 20%) para el año 2012. ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente, los últimos lanzamientos



como Vytorin, Absorcol, Thymanax y Bertanel, nuevas licencias de distribución de productos y nuevos clientes en el área de fabricación a terceros.

6. Proyectos de Investigación y desarrollo actuales

ROVI cree firmemente en que la I+D debería ser uno de los pilares de la compañía, y, como se ha comunicado anteriormente, en el año 2011 se ha reorientado la estrategia en esta área. Los hitos más relevantes de los proyectos de I+D son los siguientes:

- **Plataforma ISM para antipsicóticos:** en septiembre de 2010 se inició la etapa experimental del primer estudio de fase I en voluntarios sanos con Risperidona-ISM® que concluyó a finales del primer trimestre de 2011. Este primer estudio tenía como objetivo principal evaluar la farmacocinética y la tolerabilidad de una administración única por vía intramuscular de risperidona en formulación ISM; los resultados se anunciaron en este mes de julio y confirmaron el perfil farmacocinético de esta novedosa formulación *depot* para la administración mensual de risperidona, un conocido antipsicótico (ver sección 8.3). ROVI planea empezar nuevos estudios de Fase I/II en el primer semestre de 2012, lo que debería permitirle llevar a cabo los ensayos de Fase III en el segundo semestre de 2013. Asimismo, este estudio supone una prueba de concepto para validar la tecnológica ISM como plataforma base para otros desarrollos, entre ellos otros antipsicóticos de segunda generación o fármacos antiestrógenos.
- **Letrozol-ISM®:** ROVI está orientando también sus esfuerzos al desarrollo de una formulación novedosa para la administración trimestral de un conocido inhibidor de la aromatasas, letrozol. El proyecto se encuentra ya en fase pre-clínica en animales. Letrozol se utiliza actualmente para el tratamiento del cáncer de mama hormonodependiente y la tecnología ISM podría proporcionar mejores resultados y beneficios adicionales a aquellos pacientes que están sufriendo este tipo de cáncer.

7. Lanzamiento de nuevos productos

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

simvastatina (ver sección 8.5). Además, el acuerdo estratégico con MSD, ejecutado el 31 de marzo de 2010, va a permitir a ROVI el lanzamiento de cuatro nuevos productos adicionales durante los próximos 10 años.

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

8. Hechos operativos y financieros relevantes

8.1 Los resultados del ensayo clínico ABEL sugieren que la Bemiparina podría ser beneficiosa en cáncer microcítico de pulmón

En octubre de 2011, ROVI informó de la presentación, en el XIII congreso nacional de la Sociedad Española de Oncología Médica, de los resultados del análisis final del estudio clínico de Fase II “ABEL” (*Adjuvant Bemiparin Evaluation study in small cell Lung cancer*) cuyo objetivo ha sido evaluar la eficacia y seguridad de la Bemiparina (3.500 UI/día durante 26 semanas) en pacientes con enfermedad de cáncer microcítico de pulmón limitado que reciben su tratamiento antitumoral habitual (quimioterapia basada en platino y radioterapia)¹.

Estos resultados finales confirman los resultados positivos que ya se habían evidenciado en un análisis intermedio². En el análisis final del estudio clínico se prolongaron 1,5 veces el tiempo de supervivencia libre de progresión de la enfermedad (variable principal del estudio) y 3,3 veces el tiempo de supervivencia global en el grupo de pacientes que recibió Bemiparina frente al grupo de control sin Bemiparina, sin observarse un incremento en la incidencia de hemorragias.

El estudio “ABEL” es un ensayo clínico multicéntrico de Fase II que ha sido promovido por el Instituto Científico y Tecnológico de Navarra, S.A., con la colaboración de ROVI, diseñado como prueba de concepto. Han participado 10 hospitales españoles y se ha incluido a un total de 39 pacientes con cáncer microcítico de pulmón localizado (tras haberse interrumpido la inclusión de nuevos pacientes debido a un ritmo lento de reclutamiento). El estudio ha sido

¹ B. Massuti, y cols. EC Fase II randomizado de asociación de bemiparina a quimio-terapia en carcinoma microcítico de pulmón: Resultados Finales del estudio ABEL. Comunicación oral O-21. XIII congreso nacional de la SEOM (Málaga, 19-21 de octubre de 2011).

² R. Lecumberri, y colsl. Adjuvant bemiparin in small cell lung cancer: results from the ABEL study. Thromb Res. 2010. 125 (Suppl 2): S163.



dirigido, como investigador principal, por el Prof. Eduardo Rocha, Profesor Ordinario de Hematología de la Facultad de Medicina de la Universidad de Navarra.

A la vista de estos resultados, y considerando que el tiempo y los recursos necesarios para continuar el desarrollo de Bemiparina en este nuevo campo terapéutico son muy altos, ROVI ha decidido analizar la posibilidad de aunar sus esfuerzos con un socio especializado en oncología que posea la experiencia y los medios adecuados para abordar el desarrollo clínico con garantías.

8.2 Alentia Biotech, joint venture de Ferrer y ROVI, planea la construcción de un centro nacional de producción para abastecer de vacunas contra la gripe a la población española

Alentia Biotech, joint venture que estará participada por Grupo Ferrer Internacional, S.A. y Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A, tan pronto concluyan los trámites con las autoridades de competencia, planea la construcción de una planta de fabricación en Granada para la producción de vacunas contra la gripe en el mercado español.

La compañía recientemente creada anunció, el 26 de septiembre de 2011, la firma de un acuerdo con Novartis Vaccines & Diagnostics para la transferencia y el otorgamiento de una licencia de uso de tecnología, propiedad de Novartis Vaccines & Diagnostics, para la producción de vacunas contra la gripe estacional y pandémica, para España y Portugal principalmente.

El acto de firma estuvo presidido por el presidente de la Junta de Andalucía y la ministra de Sanidad, Política Social e Igualdad.

Mediante estos acuerdos, cuya eficacia está sujeta a la conclusión de los trámites con las autoridades de competencia en relación a la operación entre Ferrer y ROVI, Alentia Biotech iniciará la construcción de una planta de producción en Granada (España) que requerirá una inversión estimada de aproximadamente 92 millones de euros con el fin de llevar a cabo dicha operación.

La planta de producción contará con una capacidad anual de fabricación de 10 millones de dosis de vacunas contra la gripe estacional y de 30 millones de dosis de vacunas contra la gripe pandémica.

Asimismo, durante la construcción de la planta de producción, Alentia Biotech tendrá el derecho a comercializar vacunas contra la gripe estacional bajo un régimen de co-marketing con Novartis Vaccines & Diagnostics, durante un período estimado de aproximadamente 5 años.

Una vez la planta de producción esté operativa, Alentia Biotech y Novartis Vaccines & Diagnostics comercializarán las vacunas fabricadas en dicha planta de producción a través de una joint venture comercial.



Este acuerdo estratégico se inscribe en el espíritu del Protocolo firmado por ROVI el 30 de junio de 2009 con el Ministerio de Sanidad y Política Social y las Consejerías de Innovación, Ciencia y Empresa y de Salud de la Junta de Andalucía para la investigación de nuevas tecnologías y la producción de vacunas contra la gripe, que preveía la construcción de un centro nacional de producción de vacunas contra la gripe estacional y pandémica, con el fin de abastecer a toda la población española de vacunas contra la gripe.

Este proyecto se desarrollaría con la colaboración de la Consejería de Economía, Innovación y Ciencia de la Junta de Andalucía, así como del Ministerio de Sanidad, Política Social e Igualdad del Gobierno de España, y cuenta con el respaldo del Ministerio de Ciencia e Innovación.

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

En julio de 2011, ROVI informó sobre los resultados positivos procedentes de un ensayo clínico de fase I realizado con una formulación de liberación prolongada de risperidona. El análisis de los datos muestra que la tecnología ISM proporciona una liberación de la risperidona desde el primer día y de forma sostenida, lo cual permitiría una administración mensual sin requerir una suplementación oral de risperidona durante las primeras semanas. Estas características facilitarían el cumplimiento terapéutico de los pacientes esquizofrénicos, suponiendo una mejora sobre las formulaciones de risperidona actualmente disponibles.

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

Los resultados completos se han presentado el 30 de septiembre de 2011 en Berlín a través de una comunicación oral en la 3ª Conferencia Europea de Investigación en Esquizofrenia³.

8.4 ROVI firma un contrato con Farmalíder para la fabricación de formas orales

En enero de 2011, ROVI firmó un contrato con Farmalíder, compañía farmacéutica especializada en el desarrollo de productos de marca, productos farmacéuticos sin prescripción ("OTC"), productos de valor añadido y productos genéricos, para la fabricación, análisis y acondicionamiento de las especialidades farmacéuticas basadas en Ibuprofeno y Paracetamol.

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



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

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

8.5 Comercialización de Absorcol y Vytorin, la primera de las cinco licencias de MSD

En enero de 2011, ROVI anunció la comercialización en España de Vytorin® y Absorcol®, el primero de los cinco derechos de comercialización que MSD otorgó a ROVI sobre sus productos en virtud del acuerdo farmacéutico estratégico de comercialización y fabricación alcanzado con fecha de 23 de julio de 2009 y comunicado al día siguiente, 24 de julio de 2009, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Hecho Relevante, número 111.707.

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

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

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

8.6 Resultados del estudio de Fase I de Bemiparina oral basada en la tecnología OCAP

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

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

El ensayo clínico consistió en un estudio paralelo, abierto, en dosis únicas crecientes de una pauta de 2 tomas separadas por 24 horas, administradas por vía oral, y en la administración de una dosis profiláctica de Bemiparina, administrada por vía subcutánea, en un total de 102 voluntarios sanos de ambos sexos. El objetivo principal del estudio fue evaluar el perfil de actividad anti-factor Xa de Bemiparina administrada por vía oral en seis formulaciones diferentes (comprimidos y comprimidos en cápsulas). Asimismo, como objetivos secundarios se plantearon el análisis de la seguridad y de la tolerabilidad de dichas formulaciones de Bemiparina, así como la comparación de la biodisponibilidad obtenida a partir de las dosis administradas por vía oral con la información obtenida tras la administración de Bemiparina en dosis profilácticas para tromboembolismo venoso (2.500 UI) por vía subcutánea.

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

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



8.7 Impacto de las medidas para la racionalización del gasto farmacéutico

El gobierno aprobó una reducción del gasto farmacéutico de 2.800 millones de euros a través de la introducción de dos paquetes de medidas. El primero fue aprobado en marzo de 2010 y estaba enfocado a los productos genéricos. En relación con estos productos, que son aquellos que han perdido sus patentes, la reducción sobre el precio de venta de laboratorios fue del 25% de media. El segundo paquete, aprobado en mayo de 2010 y aplicado desde junio de 2010, estaba dirigido a los productos farmacéuticos con patente. A estos productos se les aplica un descuento del 7,5% sobre el precio de venta al público. El impacto de las medidas aprobadas en marzo fue mínimo para ROVI en 2010 y continúa siendo inmaterial en 2011 ya que la mayoría de sus productos se encuentran bajo patente. Sin embargo, el impacto de las medidas del segundo paquete aprobado en mayo fue significativo en 2010 y continuará teniendo un impacto importante en las ventas de ROVI durante al año 2011, afectando principalmente al área de especialidades farmacéuticas. Estimamos que el impacto sobre las ventas del año 2010 fue de aproximadamente 3,5 millones de euros y el impacto sobre las ventas del año 2011 puede ascender a 8 millones de euros. Para contrarrestar el impacto de la reducción de las ventas, ROVI está trabajando en un plan de ahorro interno que pasa principalmente por intentar mejorar la eficiencia de sus procesos operativos internos y externos sin afectar a las áreas de marketing, ventas e I+D.

8.8 ROVI ejecuta el Acuerdo Farmacéutico Estratégico de Comercialización y Fabricación en España alcanzado con MSD

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

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

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



Por otro lado, ROVI ha comenzado la comercialización en España de Vytorin® y Absorcol®, el primero de los cinco derechos de comercialización que MSD ha otorgado a ROVI sobre sus productos en virtud del Acuerdo Estratégico (ver sección 8.5).

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

8.9 Pago de dividendo

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

Acerca de ROVI

ROVI es una compañía farmacéutica especializada española, plenamente integrada y dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas. La Compañía cuenta con una cartera diversificada de productos que viene comercializando en España a través de un equipo de ventas especializado, dedicado a visitar a los médicos especialistas, hospitales y farmacias. La cartera de ROVI, con 27 productos comercializados principales, está centrada en estos momentos en su producto destacado, la Bemiparina, una heparina de segunda generación de bajo peso molecular desarrollada a nivel interno. La cartera de productos de ROVI, en fase de investigación y desarrollo, se centra principalmente en cubrir necesidades médicas que en estos momentos no están satisfechas, desarrollando nuevos productos basados en heparinas de bajo peso molecular ("HBPM") y ampliando las indicaciones de los productos ya existentes basados igualmente en HBPM. ROVI fabrica el principio activo Bemiparina para sus principales productos patentados y para los productos farmacéuticos inyectables desarrollados por su propio equipo de investigadores, y utiliza sus capacidades de llenado y envasado para ofrecer una amplia gama de servicios de fabricación para terceros para algunas de las principales compañías farmacéuticas internacionales, principalmente en el área de las jeringas precargadas. Para más información, visite www.rovi.es.



Para más información, puede ponerse en contacto con:

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

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

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

Informes con previsiones de futuro

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

**ANEXO 1**

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

	A 30 de septiembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
ACTIVOS		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	43.077	42.659
Activos intangibles	2.668	2.290
Activos por impuestos diferidos	4.246	3.851
Activos financieros disponibles para la venta	3.269	70
Cuentas financieras a cobrar	324	2.086
	53.584	50.956
Activos corrientes		
Existencias	40.216	41.824
Clientes y otras cuentas a cobrar	64.290	59.084
Activos por impuesto corriente	1.283	2.388
Depósitos bancarios	11.000	25.000
Efectivo y equivalentes al efectivo	47.934	33.635
	164.723	161.931
Total activos	218.307	212.887



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

(En miles de Euros)

	A 30 de septiembre de 2011	A 31 de diciembre de 2010
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		
Capital social	3.000	3.000
Reserva legal	600	600
Acciones propias	(1.938)	(1.960)
Resultados de ejercicios anteriores y reservas voluntarias	93.925	77.914
Resultado del ejercicio	15.749	24.582
Reserva por activos disponibles para la venta	116	(2)
Total patrimonio neto	111.452	104.134
PASIVOS		
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera	43.303	43.089
Pasivos por impuestos diferidos	2.508	1.633
Ingresos diferidos no corrientes	11.798	12.404
	57.609	57.126
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	34.589	37.238
Pasivos por impuestos corrientes	195	-
Deuda financiera	8.545	8.815
Ingresos diferidos	4.658	4.334
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.259	1.240
	49.246	51.627
Total pasivos	106.855	108.753
Total patrimonio neto y pasivos	218.307	212.887



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

(En miles de euros)

	Período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre	
	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	140.168	114.416
Variación de existencias	(1.488)	6.283
Aprovisionamientos	(51.228)	(50.530)
Gastos de personal	(37.401)	(29.889)
Otros gastos de explotación	(31.879)	(23.475)
Amortizaciones	(3.431)	(2.571)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2.349	1.076
Otros ingresos y gastos	-	11.785
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	17.090	27.095
Ingresos financieros	1.286	847
Gastos financieros	(1.987)	(1.113)
RESULTADO FINANCIERO	(701)	(266)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.389	26.829
Impuesto sobre beneficios	(640)	(2.180)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15.749	24.649



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

(En miles de euros)

	Período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre	
	2011	2010
Beneficios antes de impuestos	16.389	26.829
Ajustes de partidas que no implican movimientos de tesorería:		
Amortizaciones	3.431	2.571
Ingresos por intereses	(1.286)	(847)
Deterioro de activos financieros disponibles para la venta	-	18
Resultado por baja de activos y pasivos financieros	109	(44)
Gastos por intereses	1.987	1.095
Variación neta de provisiones	19	138
Ingresos por la adquisición de Frosst Ibérica, S.A.	-	(11.785)
Ingresos por subvenciones y licencias de distribución	(1.820)	(379)
Cambios en capital circulante:		
Clientes y otras cuentas a cobrar	(8.038)	15.598
Existencias	1.608	(4.864)
Proveedores y otras cuentas a pagar	(3.080)	(8.324)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Cobro por licencias de distribución	200	-
Pago por intereses	(117)	(141)
Flujo de efectivo por impuestos	1.090	(1.401)
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en las actividades de explotación	10.492	18.464
Adquisición de inmovilizado material	(3.590)	(1.841)
Adquisición de activos intangibles	(637)	(96)
Adquisición de activos disponibles para la venta	(3.400)	-
Venta de inversiones disponibles para la venta	369	2.112
Liquidación de depósitos a corto plazo	20.000	-
Contratación de depósitos a corto plazo	(6.000)	-
Pagos para adquisición de otros activos financieros	(65)	(182)
Aumento de tesorería por la adquisición de Frosst Ibérica, S.A.	-	3.034
Intereses cobrados	1.286	847
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de inversión	7.963	3.874
Pago de recursos ajenos	(7.215)	(4.375)
Recursos ajenos recibidos	11.608	15.674
Compra de acciones propias	(140)	(1.338)
Dividendos pagados	(8.548)	(7.011)
Reemisión de acciones propias a terceros	139	684
Flujos netos de efectivo generados en actividades de financiación	(4.156)	3.634
Variación neta de efectivo y equivalentes	14.299	25.972
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	33.635	35.939
Efectivo y equivalentes al final del periodo	47.934	61.911