

Informe
Anual
2014



A series of overlapping circles in various shades of green, with the largest circle in the center containing the title text.

Informe
Anual
2014

Contenidos

5 MAGNITUDES BÁSICAS

- 6 Magnitudes financieras y no financieras
- 10 Perfil del grupo

12 CARTA DEL PRESIDENTE

17 MODELO DE NEGOCIO

- 18 Identidad y compromiso
- 24 Unidades de negocio

38 ESTRATEGIA

- 39 Entorno de mercado
- 41 Prioridades estratégicas y financieras

46 GOBIERNO CORPORATIVO

- 47 Modelo de gobierno corporativo
- 48 Órganos de gobierno corporativo
- 58 Marco ético
- 60 Gestión de riesgo

63 EJERCICIO 2014

- 64 Resultados del ejercicio
- 83 Clientes
- 85 Empleados
- 90 Proveedores
- 92 Sociedad y medio ambiente

98 ACERCA DE ESTE INFORME

MAGNITUDES BÁSICAS

- Magnitudes financieras y no financieras
- Perfil del grupo

6
10



Magnitudes financieras y no financieras

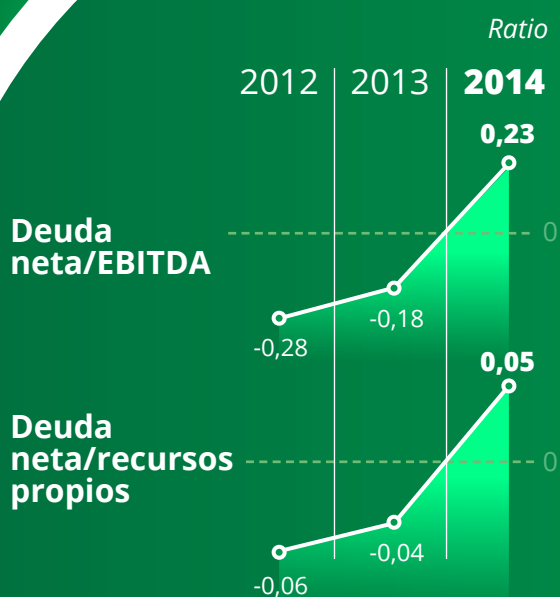
Magnitudes financieras

Desempeño financiero *En millones de euros*





Estructura financiera sólida

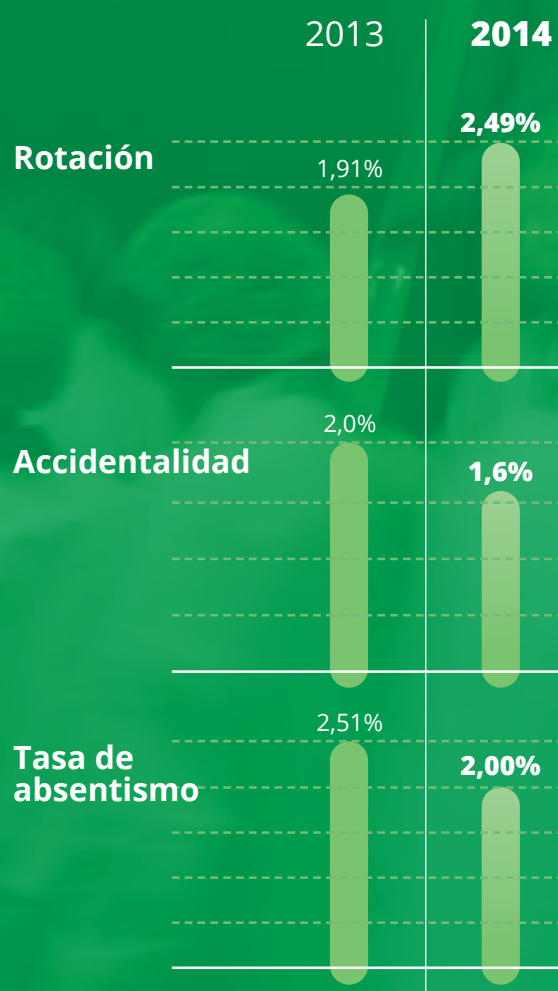
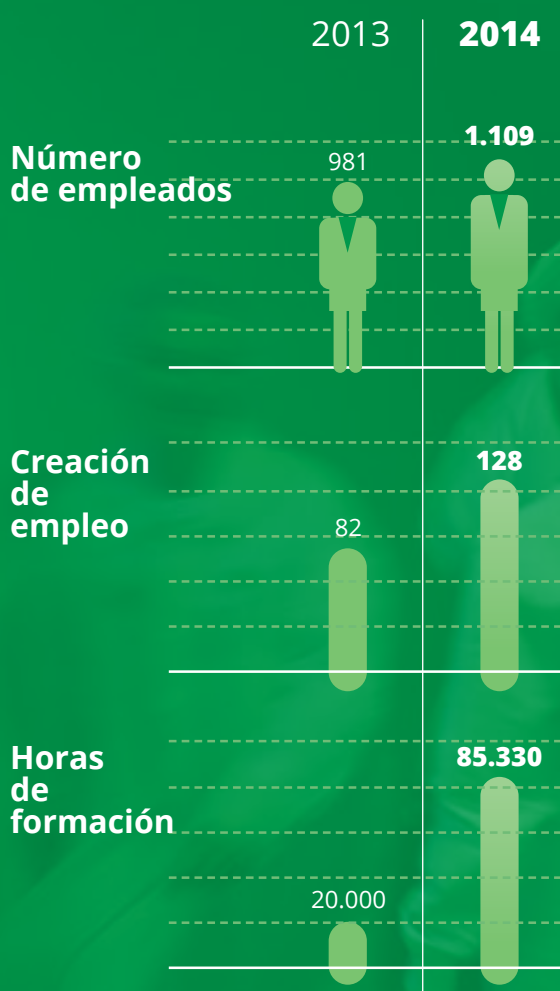


Información bursátil

Número de acciones	50.000.000
Cotización al cierre	10,30 euros
Capitalización al 31/12	515.000.000 euros
Dividendo total	8.450.000 euros
Dividendo por acción pagado en 2014 con cargo a los resultados de 2013	0,1612 euros
Dividendo por acción propuesto con cargo a los resultados de 2014	0,1690 euros
Pay out (como % del beneficio neto consolidado)	35%
Beneficio por acción	0,48 euros
PER (ratio cotización-beneficio)	21,4

Magnitudes no financieras

Recursos humanos





Medio ambiente

	2013	2014
Emisiones CO₂ (toneladas)	420	1.256
Generación de residuos, reciclaje (toneladas)	1.026	1.478
Consumo de energía (Kw/h)	17.688.424	17.532.783

Comunidad

Valor económico generado y distribuido

En millones de euros

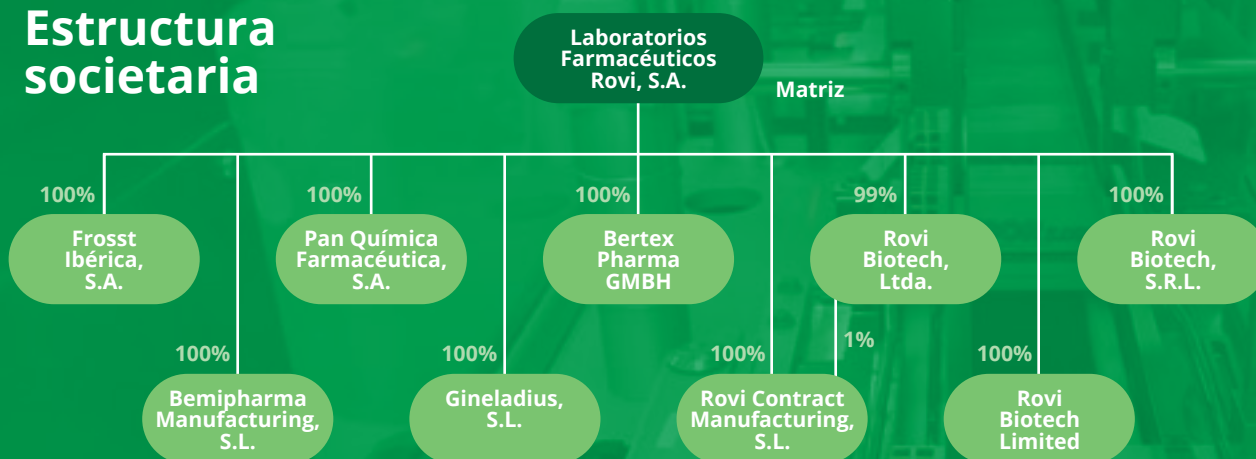
	2012	2013	2014
Valor económico generado	204,5	220,3	240,9
Valor económico distribuido			
Accionistas	6,8	8,1	8,5
Proveedores	114,7	121,8	134,3
Sociedad	1,3	1,2	1,5
I+D	9,2	10,5	12
Empleados	53,5	55,6	58,1
Proveedores de capital	0,8	1,2	2,1
Amortizaciones y depreciaciones	5,3	6,9	8,9
Reservas	12,9	15,0	15,6



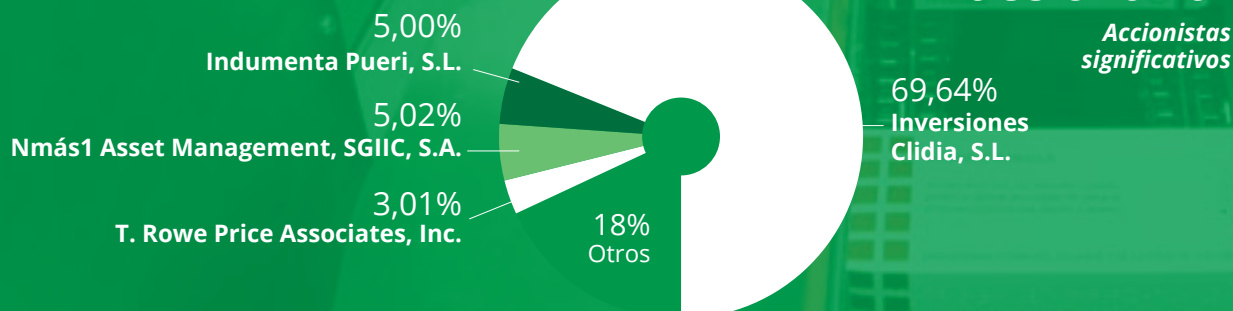
Perfil del grupo

ROVI es una compañía farmacéutica especializada dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas. Su actividad abarca la comercialización de productos propios y productos bajo licencia y la prestación de servicios a terceros, como envasado, producción o elaboración de ensayos clínicos.

Estructura societaria



Composición accionarial



(*) Inversiones Clidia, S.L. está participada en un 52,29% por Juan López-Belmonte López.

(**) Nmás1 Asset Management, SGIC, S.A. es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva a la que los accionistas QMC II Iberian Capital Fund FIL y QMC II Iberian, S.L. han delegado la gestión de su participación en ROVI y que, por tanto, ejerce los derechos de voto correspondientes a dichos accionistas.

Datos societarios

Denominación

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

Dirección

Julián Camarillo, 35 28037 MADRID. España

Teléfono

34 91 372 62 30

Página web

www.rovi.es

Capital social

3.000.000,00 euros

Nº de acciones

50.000.000

Nominal

0,06€ acción

Actividad

Fabricación y marketing de productos farmacéuticos y servicios de fabricación a terceros.

Mercados

El grupo ROVI está presente, de forma directa, en España y Portugal y cotiza en las bolsas de Barcelona, Bilbao, Valencia y Madrid.

Historia

- **1946**
Fundación de la compañía.
- **1981**
Inicio de las investigaciones en heparinas de bajo peso molecular.
- **1998**
Introducción de Bemiparina en el mercado español e inicio de las actividades en Portugal.
- **2002**
Internacionalización de ROVI mediante aprobación de Bemiparina en el extranjero.
- **2003**
Ampliación de cobertura internacional a 59 países.
- **2006**
Construcción de centro de I+D+i y fábrica en Granada.
- **2007**
Acuerdo con Laboratoires Servier para comercialización de Corlentor.
- **2009**
Acuerdo estratégico con Merck Sharp & Dohme ("MSD").
- **2012**
Certificación de la FDA para planta de inyectables.
- **2013**
Acuerdos para la comercialización de productos de Novartis y Medice.
- **2014**
Proceso de registro de un biosimilar de enoxaparina en EMA y FDA.



CARTA DEL PRESIDENTE



Un año más, tengo la satisfacción de dirigirme a ustedes para hacer un balance de la evolución del negocio de ROVI en 2014. La información que ponemos a su disposición forma parte del compromiso con la transparencia y el buen gobierno corporativo que hemos asumido con los accionistas y los demás grupos de interés de nuestra compañía. Con este propósito, este año me complace presentarles nuestro primer informe integrado cuyo objetivo es mantener una información fiable y relevante sobre la actividad del grupo a lo largo del pasado ejercicio, así como sus principales líneas estratégicas para los próximos años.

ROVI ha cerrado 2014 con el mejor resultado desde la salida a Bolsa. El EBITDA aumentó un 13% hasta alcanzar la cifra sin precedentes de 36,6 millones de euros. Asimismo, el beneficio neto se incrementó un 5% hasta los 24,1 millones, la cifra más alta en la historia del grupo. Esta evolución se debe principalmente tanto a la fortaleza de nuestros principales productos, que han seguido ganando cuota en sus respectivos segmentos de mercado, como a la del negocio de fabricación a terceros, en el que se están cerrando nuevos acuerdos. El crecimiento de ambas áreas impulsó los ingresos totales hasta los 240,9 millones de euros, superando en más del doble la cifra del ejercicio 2007, cuando ROVI salió a bolsa.

Estos resultados son meritorios, ya que se han producido en un entorno complicado para el sector. Aunque en 2014 la economía española registró cuatro trimestres consecutivos de crecimiento, por primera vez desde el inicio de la crisis, esta recuperación no ha terminado de trasladarse a la industria farmacéutica, que aún sufre los efectos de las duras medidas de contención del déficit aprobadas en los últimos años.

De hecho, el gasto farmacéutico ha sufrido una caída del 26% desde sus máximos históricos de mayo de 2010 hasta diciembre de 2014. A esta reducción hay que sumarle un descuento adicional de entre el 7,5% y el 15% que los productos de innovación retornan al Gobierno para ayudar a la sostenibilidad del déficit. Las perspectivas no son mucho mejores de cara a este ejercicio, para el que Farmaindustria prevé que el gasto farmacéutico se contraiga otro 2%.

Sin embargo, estas dificultades están teniendo un impacto comedido en las cuentas de la compañía, gracias a la fortaleza de su modelo de negocio. Nuestro crecimiento se basa en la apertura de nuevos mercados mediante alianzas estratégicas, la obtención de contratos a largo plazo de fabricación a terceros y el desarrollo de una cartera diversificada y protegida por patentes de larga duración. El éxito de esta estrategia se refleja en el hecho de que entre 2010 y 2014 las ventas de productos con prescripción se incrementaron un 60%, lo que implica superar a la media de la industria en 83 puntos básicos.

Este crecimiento también se ha reflejado en nuestro equipo, que ha seguido aumentando en los últimos años, a pesar de la crisis económica. Durante el pasado ejercicio, 128 personas se incorporaron al grupo, elevando la plantilla total a 1.109 empleados. Esto representa un crecimiento superior al 100% desde 2007.

Estos resultados no habrían sido posibles si no contásemos con un firme compromiso con la investigación y el desarrollo, a los que se destina el 7% de los ingresos procedentes de la venta de productos farmacéuticos, aunque esta cifra podría aumentar en el futuro.



Actualmente, la I+D+i se está enfocando hacia el desarrollo e investigación de heparinas y hacia la tecnología ISM de liberación de fármacos, en la que se están logrando importantes avances. Estamos ilusionados con el potencial de la tecnología ISM y esperamos que se inicie el estudio de fase III en 2015. Asimismo, estamos pendientes de la autorización para comercializar un biosimilar de enoxaparina, un antitrombótico, en Europa y en Estados Unidos.

En el campo de la investigación, destacar que ROVI participa en proyectos de I+D+i con otros centros, universidades y empresas referentes del sector. En concreto, participamos desde 2006 como socio en las actividades de investigación del Consorcio CENIT, desde 2007 con el Consorcio Melius, desde 2009 con el Consorcio CeyeC, desde 2011 como líder del Consorcio SNC Integra y desde 2013 con el Consorcio Adelis.

Nuevos lanzamientos

La apuesta por alcanzar acuerdos con otros laboratorios para la comercialización de sus fármacos en España ha reforzado nuestra cartera. Fruto de este esfuerzo han sido los recientes lanzamientos de productos como Volutsa, Ulunar Breezhaler e Hirobriz Breezhaler, que cuentan con buenas perspectivas de ventas.

Me complace destacar la solidez de nuestro balance así como nuestra capacidad de generación de caja, que nos permiten financiar el crecimiento de forma orgánica y nos sitúan en una posición favorable para poder beneficiarnos del entorno competitivo actual. Estaremos atentos a posibles oportunidades para ampliar nuestras ventas y rentabilizar nuestros activos.



Confiamos en que el crecimiento de los ingresos operativos se mantenga en línea con el de los dos últimos ejercicios

De cara a 2015, confiamos en que el crecimiento de los ingresos operativos se mantenga en línea con el de los dos últimos ejercicios. Esperamos que nuestro crecimiento provenga de la fortaleza de nuestro producto estrella, la Bemiparina, de la obtención de nuevos acuerdos de licencias de distribución, de la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente y de los nuevos clientes en el área de fabricación a terceros.

En este sentido, cabe destacar los últimos acuerdos estratégicos que van a contribuir a impulsar el negocio de ROVI. Por una parte, hemos obtenido la aprobación del registro de la Bemiparina en China y Brasil, lo que permitirá comenzar la fase de comercialización en ambos países este mismo año. De este modo, Bemiparina sigue consolidándose como una de las principales respuestas a la enfermedad tromboembólica venosa en los 53 países en los que está presente. Por otra parte, en el área de fabricación a terceros se ha renovado el acuerdo con MSD, que se extenderá hasta marzo de 2020. Dicha renovación refleja la labor de la compañía para fidelizar a nuestros clientes en este sector.

La fortaleza de los resultados y las buenas perspectivas se han reflejado en la acción, que ha seguido generando valor para el accionista. Durante 2014 los títulos de ROVI registraron una revalorización ligeramente superior al 3%, una evolución que estuvo en línea con el Ibex 35 y fue notablemente mejor que la del índice Ibex small cap, que sufrió una caída cercana al 8% durante el año. Para premiar el apoyo y la lealtad de los accionistas, ROVI propondrá en la próxima

Junta General de Accionistas un dividendo de 0,1690 euros por acción con cargo a los resultados de 2014, lo que supone un incremento del 5%.

La sostenibilidad de la retribución al accionista está asegurada gracias a la solvencia de la compañía. A pesar de que ROVI incrementó su deuda en 5,3 millones de euros durante 2014, la situación del grupo sigue siendo desahogada. De hecho, el 43% de la deuda ha sido contraída con administraciones públicas, a un interés del 0%, mientras que la deuda bancaria cuenta con condiciones muy favorables.

Me gustaría terminar mostrando mi satisfacción y sincero agradecimiento al tremendo esfuerzo de las más de 1.000 personas que formamos hoy ROVI. Su compromiso y entusiasmo en nuestra misión han sido los motores de la Compañía y son, sin duda, la mejor garantía de que 2015 volverá a ser un año de crecimiento y éxito para nosotros. Igualmente, quiero agradecer a los accionistas su fidelidad a ROVI y su confianza en el Consejo de Administración.

Juan López-Belmonte López
PRESIDENTE

MODELO DE NEGOCIO

- Identidad y compromiso
- Unidades de negocio

1824



Identidad y compromiso

Misión,
visión y valores

MISIÓN:

Trabajar para el bienestar de la sociedad, promoviendo la salud humana a través de la producción de medicamentos y otros productos sanitarios. Investigamos para crecer en salud.

VISIÓN:

ROVI aspira a ser reconocido como un referente por la investigación y producción de productos encaminados a la mejora de la salud.



Valores

1 El principal activo de la empresa somos todos nosotros.

2 Sentimos los cambios como oportunidades reales de desarrollo.

3 Es importante sentir que todos los días aprendemos algo nuevo.

4 Nos gusta asumir responsabilidades de principio a fin.

5 Sabemos que debemos ganarnos la confianza de los pacientes día a día.

6 Hacemos nuestras las preocupaciones de los clientes y compartimos sus éxitos.

7 Nuestra diversidad en formación, experiencia y puntos de vista nos hace ser mejores.

8 Apostamos por fármacos innovadores como motor de crecimiento.

9 Nos marcamos a nosotros y a nuestros colaboradores estrictos estándares éticos.

10 Nuestro éxito final depende del esfuerzo de todos.



La RSC, un compromiso con la sociedad

En la estrategia de negocio de ROVI la responsabilidad social corporativa (RSC) es fundamental para asegurar la sostenibilidad de la empresa a largo plazo y para reforzar la confianza de los grupos de interés.

ROVI considera que la RSC es un compromiso adquirido con la sociedad, ante la importancia de su trabajo y sus productos en la mejora de la salud y la calidad de vida de las personas. Por ello, en los últimos años ha desarrollado una intensa actividad para apoyar la investigación y fomentar la prevención y el conocimiento de ciertas enfermedades.

La compañía integra la RSC en su gobierno, su gestión y su actividad diaria. Las decisiones sobre la estrategia de RSC recaen sobre el Comité de Dirección y, en última instancia, sobre el Consejo de Administración.

El compromiso de ROVI con la gestión ética y la transparencia se refleja en el desarrollo de sus códigos internos. Además, ROVI ha aplicado el estándar SA-8000 a la naturaleza, magnitud e impacto de sus actividades, productos y servicios, lo que contribuye a reforzar sus principios de actuación:

- Cumplir con la legislación nacional e internacional.
- Establecer mecanismos de revisión de la gestión responsable para mejorar constantemente.
- Asignar los recursos necesarios para el cumplimiento de los compromisos éticos, sociales, laborales y ambientales.
- Participar en organismos y foros, nacionales e internacionales, que promuevan y apoyen programas



para la protección del medio ambiente y los derechos humanos y laborales.

-Fomentar la implicación en la RSC de todas las personas que trabajan en ROVI a través de la formación y la comunicación.

-Promocionar los valores de ROVI relacionados con la responsabilidad social corporativa entre proveedores y subcontratistas de bienes y servicios.

-Mantener vías de comunicación con todos los grupos de interés de ROVI, con el fin de tener un mecanismo de diálogo y entendimiento mutuo para que las

necesidades de estos grupos sean tomadas en cuenta en el desarrollo estratégico y operacional de ROVI.

Grupos de interés

Conocer las expectativas de los grupos de interés forma parte de la estrategia de RSC de ROVI, por ello, la empresa trata de mantener un diálogo fluido y constante para detectar y dar respuesta a sus intereses, asegurando así la viabilidad del negocio a largo plazo. La compañía ha identificado a cinco colectivos que contribuyen directa o indirectamente a la buena marcha de sus actividades:

Grupos de interés

EMPLEADOS

Generar entusiasmo y facilitar la formación y la motivación.

PROVEEDORES

Encontrar en ROVI un aliado para el beneficio mutuo.



ACCIONISTAS

Crear más valor de forma sostenible en el tiempo.

CLIENTES

Ofrecer un servicio basado en la calidad y la experiencia.

SOCIEDAD Y MEDIO AMBIENTE

Contribuir de forma activa al progreso social y proteger el medio ambiente.

La compañía ha establecido canales de comunicación y consulta para conocer las necesidades de sus grupos de interés

La compañía ha establecido canales de comunicación y consulta para conocer las necesidades de sus grupos de interés y dar respuesta a sus expectativas.

De cara a su plantilla, la empresa cuenta con una intranet, con el fin de que los distintos departamentos compartan información y fomentar, de esta manera, el conocimiento de la actividad de la compañía en las distintas áreas. Otra de las utilidades de esta plataforma es facilitar la interacción y el diálogo y hacer más fácil el desempeño de la labor del trabajador. Generar confianza y sentimientos positivos hacia la marca es uno de los valores de la compañía en la organización interna. Además existen buzones de sugerencias, a lo largo de las instalaciones de la empresa, para facilitar a los empleados la comunicación anónima de mejoras.

Desde su salida a bolsa ROVI ha mantenido un compromiso de transparencia con los accionistas, a los que informa con regularidad de sus actividades. La compañía ha puesto a su disposición un canal de comunicación directo a través del correo ir@rovi.es y se puede solicitar información a través de la web corporativa [www.rovi.es/inversores/solicitudInformacion.php]. También hay disponible un sistema de alertas por correo





ROVI cuenta con un procedimiento corporativo que gestiona las solicitudes sobre certificaciones y cualificaciones

electrónico [www.rovi.es/inversores/alertasEmail.php] para recibir automáticamente información financiera de ROVI. Además, durante 2014 la compañía llevó a cabo 4 roadshows, participó en 9 eventos con inversores y recibió 12 visitas de inversores a sus instalaciones, lo que en total supuso más de 100 inversores atendidos.

Asimismo, toda la información relevante del grupo, las presentaciones y los documentos legales económico-financieros y de gobierno corporativo están a disposición del público en la web corporativa www.rovi.es.

Para las solicitudes de información sobre: certificaciones y cualificaciones del sistema, información sobre productos y plazos de entrega, entre otros, de cualquiera de las empresas del grupo, ROVI cuenta con un procedimiento corporativo (SOPc813 "Comunicación, participación y consulta") que gestiona estos datos. La mayoría de las solicitudes por este procedimiento han sido consultas sobre certificaciones y autorizaciones. Por ello en la web corporativa www.rovi.es se encuentran, a disposición del público, los certificados que disponen las empresas del Grupo.

Unidades de negocio

Tres pilares de crecimiento

ROVI es una compañía líder en especialidades farmacéuticas dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas.

El grupo cuenta con tres pilares de crecimiento: las especialidades farmacéuticas, con una cartera diversificada con productos propios y productos de terceros; la fabricación para terceros de jeringas precargadas y formas sólidas orales, y una política de I+D sólida y de bajo riesgo. Basado en estos pilares, el negocio de ROVI posee un perfil resiliente que le ha permitido incrementar sus beneficios durante los últimos años, a pesar del difícil entorno que atraviesa el sector, lastrado por el recorte del gasto público farmacéutico.



Pilares de crecimiento

**Empresa española
líder en especialidades
farmacéuticas**

*Ingresos 2014: 172 Mn€
'04-'14 TACC: 13%*



**Fabricación
para terceros
de jeringas
precargadas y de
formas sólidas orales**

*Ingresos 2014: 66 Mn€
'04-'14 TACC: 17%*

**Sólido I+D+i
y amplia
cartera de
productos en
desarrollo**

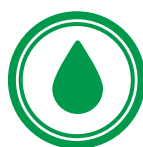
INGRESOS OPERATIVOS 2014:

238 Mn€

'04-'14 TACC: 14%

Ventajas competitivas

El negocio de ROVI cuenta con una serie de ventajas competitivas que le han permitido posicionarse como uno de los principales líderes de su segmento de mercado, un sector que, además, posee fuertes barreras de entrada.



Conocimiento único de las HBPM:

Desde su fundación en 1946, el negocio de ROVI se ha centrado principalmente en el estudio y desarrollo de fármacos basados en la heparina, un anticoagulante de efecto rápido, y desde 1981 en sus derivados fraccionarios, las heparinas de bajo peso molecular (HBPM). Gracias a estos casi 70 años de experiencia, el principal producto de ROVI, la Bemiparina, se está posicionando como uno de los principales tratamientos a nivel mundial contra la enfermedad tromboembólica venosa.



Cartera diversificada y protegida por patentes:

La compañía cuenta con una cartera diversificada dividida en siete franquicias, integrada por productos propios y otros comercializados bajo licencia. Estos productos cubren necesidades de creciente demanda y no están prácticamente afectados por el régimen de precios de referencia en España, por lo que el recorte del gasto público farmacéutico ha tenido un impacto menor en las cuentas de la compañía. Además, no van a producirse vencimientos de patente significativos hasta 2017.



Infraestructura con ventajas operativas:

ROVI es uno de los principales actores en el negocio de fabricación a terceros. La empresa es uno de los líderes mundiales en la producción de jeringas precargadas. Se trata de un negocio sólido y duradero, ya que existen pocas compañías a nivel mundial que ofrezcan este tipo de servicios, los contratos están orientados al largo plazo y las

barreras de entrada son elevadas. Asimismo, ROVI posee una de las mayores plantas europeas para la fabricación de formas sólidas orales y exporta a más de 40 países. Ambas plantas están aprobadas por los reguladores europeo –la Agencia Europea de Medicamentos (EMA)– y estadounidense –la Food and Drug Administration (FDA)–.



Innovación con bajo riesgo: La compañía destina gran parte de sus ingresos a la investigación, con una estrategia de bajo riesgo, centrada en enfermedades crónicas con necesidades médicas amplias.



Expansión internacional: Uno de los principales objetivos de la estrategia de ROVI es ampliar su presencia internacional mediante el desembarco en nuevos mercados, pero siempre sin abandonar su política de minimizar riesgos. Actualmente, Bemiparina está presente en más de 80 países –ya sea en la fase de pre-registro, registro o comercial–, gracias a alianzas estratégicas con 22 socios internacionales. De esta forma, se ha posicionado como una de las principales propuestas terapéuticas para la prevención y el tratamiento de la enfermedad tromboembólica venosa en 53 países.

Presencia global de Bemiparina

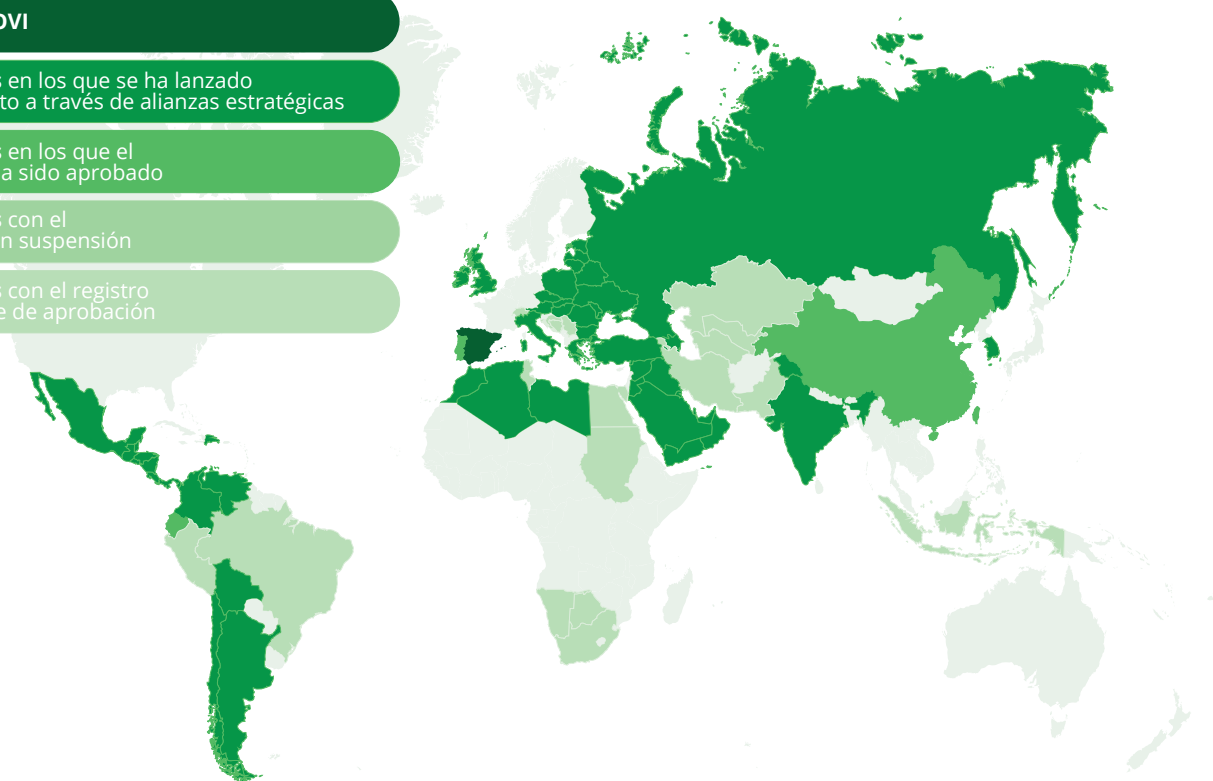
Grupo ROVI

52 países en los que se ha lanzado el producto a través de alianzas estratégicas

59 países en los que el registro ha sido aprobado

14 países con el registro en suspensión

15 países con el registro pendiente de aprobación





Especialidades farmacéuticas

ROVI cuenta con una cartera diversificada compuesta por una treintena de productos propios y comercializados bajo licencia. Esta cartera posee un perfil defensivo, ya que no está afectada por los precios de referencia en España y no se producirá ningún vencimiento significativo de patentes hasta 2017.

A continuación se detallan los productos más relevantes en cuanto a su contribución al EBITDA del grupo.

Hibor®

Hibor (Bemiparina) es una heparina de bajo peso molecular (anticoagulante de efecto rápido) indicada para la prevención y el tratamiento de la enfermedad tromboembólica venosa (ETV) tanto en pacientes quirúrgicos como médicos y para el tratamiento agudo y a largo plazo de los pacientes que han sufrido un proceso de ETV. La ETV es un proceso grave y potencialmente mortal que se caracteriza por la formación de un coágulo de fibrina,

trombosis, en el interior de las venas del sistema venoso profundo, con las consecuencias que tiene la evolución del trombo venoso, que puede crecer, progresar y fragmentarse. En este último caso, algunos de los fragmentos pueden llegar al pulmón, provocando un embolismo pulmonar. Solo en España, se estima que se producen cada año cerca de 65.000 casos de trombosis venosa profunda y otros 25.000 de embolismo pulmonar (datos extrapolados de Thromb Haemost 2000, 2001 y 2005).

En los últimos años, Bemiparina se ha posicionado como una de las principales respuestas a nivel mundial contra esta enfermedad, tras expandir su presencia a 53 países gracias a una red de alianzas estratégicas. Actualmente, la Bemiparina es el principal producto de ROVI y representa el 31% de los ingresos operativos del grupo.

Hibrobriz® Breezhaler® y Ulunar® Breezhaler®

En el último trimestre de 2014, ROVI comenzó a comercializar en España Hirobriz Breezhaler (maleato de indacaterol) y Ulunar Breezhaler (maleato de indacaterol y bromuro de glicopirronio). Ambos principios activos son broncodilatadores de larga duración de acción, indicados en



el tratamiento de mantenimiento de la Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC), en pacientes adultos, y se administran por vía inhalatoria a través del dispositivo Breezhaler. ROVI comercializa ambos productos bajo licencia de Novartis.

Absorcol® y Vytorin®

Absorcol (ezetimiba) y Vytorin (ezetimiba y simvastatina) son productos indicados como tratamiento complementario a la dieta en pacientes con hipercolesterolemia. Representa la primera de las cinco licencias de MSD que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde enero de 2011.

Corlenter®

Corlenter (ivabradina) es un producto de prescripción para la angina de pecho estable crónica y la insuficiencia cardíaca crónica que ROVI comercializa bajo licencia de Laboratorios Servier desde 2007.

Medikinet® y Medicebran®

Medikinet (metilfenidato hidrocloreuro de liberación modificada) y Medicebran (metilfenidato hidrocloreuro de liberación inmediata) son productos de prescripción que están indicados para el tratamiento del TDAH (trastorno por déficit de atención e hiperactividad) en niños y adolescentes. Ambos son productos de la compañía Medice que ROVI distribuye en exclusiva en España desde diciembre de 2013.

Exxiv®

Exxiv (etoricoxib) es un inhibidor selectivo de la COX-2, un antiinflamatorio indicado para el alivio sintomático de la artrosis, la artritis reumatoide, la espondilitis anquilosante, el dolor y signos de inflamación asociados a la artrosis gotosa aguda y para el tratamiento a corto plazo del dolor moderado asociado a cirugía dental. Es un producto de



investigación de Merck Sharp & Dohme comercializado en España por ROVI desde 2008.

Thymanax®

Thymanax (agomelatina) es un medicamento indicado para el tratamiento de episodios de depresión mayor en adultos. Es un producto de investigación de Laboratorios Servier que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde marzo de 2010.

Volutsa®

En el primer trimestre de 2015, ROVI comenzó a comercializar Volutsa (succinato de solifenacina e hidrocloreuro de tamsulosina), un producto de Astellas Pharma indicado para el tratamiento de los síntomas moderados a graves de llenado (urgencia, aumento de la frecuencia miccional) y síntomas de vaciado asociados a la hiperplasia prostática benigna (HPB) en hombres que no responden adecuadamente al tratamiento con monoterapia.

Agentes de contraste para diagnóstico por imagen y otros productos hospitalarios

ROVI es una de las empresas líderes del mercado en la comercialización de agentes de contraste, productos de uso hospitalario para el diagnóstico por imagen (tomografía computerizada, resonancia magnética, ecografía, etc.). Esta área, que supone más del 10% de los ingresos de la compañía, está compuesta por una amplia cartera de productos, como los comercializados bajo licencia de Bracco: Iomeron® e Iopamiro® (para tomografía computerizada e intervencionismo), Multihance® y Prohance® (para resonancia magnética), Sonovue®

ROVI ofrece la unificación de todos los servicios de fabricación a terceros dentro de una misma compañía

(para ultrasonidos) y Bracco Injeenering: EmpowerCTA+®, EmpowerMR® y CT Exprès (sistemas de inyección de contraste y material desechable compatible).

La cartera de productos hospitalarios se completa con productos sanitarios destinados al cuidado y mantenimiento de las vías venosas (Fibrilin® y Fibrilin Salino®).

Fabricación a terceros

ROVI ha sabido colocarse en disposición de aprovechar la creciente tendencia de las compañías farmacéuticas a externalizar sus procesos de fabricación. De esta manera, la compañía explota la alta capacidad de fabricación disponible en sus instalaciones mediante la prestación de toda la gama de servicios de fabricación de inyectables, supositorios y de formas sólidas orales.

La compañía, a través de dos plantas de producción: una dedicada a los inyectables (Rovi Contract Manufacturing) y otra especializada en formas sólidas orales (Frosst Ibérica), ofrece servicios de fabricación a terceros en un amplio rango de formas farmacéuticas, incluyendo jeringas precargadas, viales, supositorios, comprimidos recubiertos, cápsulas duras y sobres.

ROVI ofrece la unificación de todos los servicios dentro de una misma compañía, desde el desarrollo de un proyecto hasta la liberación final de un producto, pasando por los ensayos clínicos previos, estudios de estabilidad, análisis físico-químicos y microbiológicos, con el consiguiente ahorro de



tiempo y dinero para los clientes. De esta forma, se ofrece un servicio personalizado en función de las necesidades de cada cliente.

Los contratos firmados con los clientes para los que ROVI fabrica suelen tener una duración media de entre 3 y 5 años, lo que contribuye a tener una estabilidad de ingresos notable. Además, el largo proceso regulatorio al que una compañía farmacéutica tiene que enfrentarse para llevar a cabo un cambio de fabricante convierte al negocio de fabricación a terceros en un modelo de negocio de “cliente de por vida”, siempre y cuando el servicio ofrecido responda de forma óptima a las necesidades del cliente.

La actividad de fabricación a terceros se divide en:



Inyectables

ROVI es en la actualidad uno de los primeros fabricantes de jeringas precargadas en Europa en términos del número de unidades fabricadas (llenadas) al año, con una capacidad de producción anual de 150 millones de unidades. Existen muy pocos competidores de

fabricación a terceros de jeringas precargadas a nivel mundial ya que las barreras de entrada en este negocio son altas debido al carácter biológico de los medicamentos que se fabrican y a las condiciones asépticas (llenado del producto en salas estériles controladas microbiológicamente) en las que se realiza el llenado de jeringas precargadas.

La compañía cuenta con una planta especializada en el envasado y empaquetado de soluciones parenterales en jeringas precargadas SCF desde 0,5ml hasta 20ml (llenadas desde 0,2ml hasta 20ml) y en viales de 2ml a 10ml. Estas jeringas y viales son llenadas en condiciones asépticas en salas estériles, más esterilización terminal si el producto lo requiere, y se ofrece la posibilidad adicional de colocar dispositivos de seguridad en las jeringas.

Su capacidad anual de viales es de 40 millones, mientras que la de supositorios asciende a 150 millones.

La planta está aprobada por los reguladores europeos y estadounidenses. También cuenta con la aprobación de las autoridades coreanas, brasileñas, países del Golfo Pérsico, así como con las certificaciones ISO9001, ISO14001 y OSHAS.



ROVI es en la actualidad uno de los primeros fabricantes de jeringas precargadas en Europa



Formas sólidas orales

ROVI también posee una planta de formas sólidas que cuenta con una larga tradición en la fabricación de productos farmacéuticos y que utiliza la más avanzada tecnología en la fabricación de formas orales (comprimidos, comprimidos recubiertos, cápsulas duras y sobres).

La planta, de 83.000 metros cuadrados, posee una capacidad global anual de 3.000 millones de comprimidos, 300 millones de cápsulas duras y 30 millones de sobres en diferentes líneas de fabricación. Además, tiene una capacidad de almacenado de 9.000 palés.

Para poder proveer a todos los mercados esta planta está aprobada por las autoridades europeas y estadounidenses. También dispone de la aprobación de los reguladores japoneses, mexicanos, brasileños, keniatas, bielorrusos y de países del Golfo Pérsico.



Ensayos clínicos

Al trabajar tanto bajo los estándares de calidad americanos como europeos, ROVI ofrece un soporte técnico, competitivo desde el punto de vista de costes, flexible y fiable.

La compañía ofrece una amplia gama de servicios para la ejecución de ensayos clínicos, elaboración y envasado, etiquetado, empaquetado y logística, siempre bajo los estándares más estrictos de calidad. La maquinaria utilizada es la misma que la utilizada en un lote a tamaño industrial, por lo que se cumple con la última normativa europea referente a ensayos clínicos.



Desarrollo

ROVI ofrece el asesoramiento sobre la estrategia a seguir desde la introducción de un nuevo producto, el desarrollo técnico preclínico, hasta llegar a un lote comercial. Esto se traduce en: dirección y estudio del proyecto, estrategia de lanzamiento y antes de la producción, transferencia tecnológica y temas de registro.

Todo esto asegura que el nuevo producto cumpla todos los requerimientos legales y sea lanzado adecuadamente, con la suficiente cantidad de producto en el sitio correcto y en el momento adecuado.

Compromiso con la investigación

La investigación y el desarrollo son estratégicos para competir en el mercado actual y diferenciarse de otras compañías del sector. ROVI es una empresa que apuesta por la innovación, con más de 180 patentes concedidas y más de 40 solicitudes en trámite. El éxito de esta política se refleja en la obtención de la primera heparina de bajo peso molecular de segunda generación, Bemiparina, que ha acabado convirtiéndose en el principal producto de la compañía y actualmente se comercializa en 53 países.

En 2014, el grupo invirtió en I+D+i el 5% de los ingresos operativos, con un incremento de los



El gasto en investigación se incrementó un 14% en 2014

gastos en investigación del 14% respecto al ejercicio anterior, como reflejo de las inversiones centradas

en el proyecto ISM Risperidona. Gracias a estas inversiones, actualmente el 52% de los ingresos procedentes del área de especialidades farmacéuticas corresponden a productos propios.

ROVI posee dos centros de I+D+i y está presente en la creación de grandes Consorcios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica (CENIT). Ha participado desde el año 2006 como socio en las actividades de Investigación del Consorcio CENIT, en el Consorcio Melius 2007 y en el Consorcio CeyeC 2009. Desde 2011, lidera de forma activa ciertos consorcios de investigación como son el Consorcio SNC_Integra y, el Consorcio ADELIS, en 2013, en el marco del Programa FEDER-ININTERCONECTA para Andalucía.

Productos en fase de investigación

Plataforma	Producto	Potencial indicación	Situación actual				Hitos esperados
			Pre-clínica	Fase I	Fase II	Fase III	
ISM	Risperidona Mensual	Esquizofrenia					● Anuncio resultados FI ● F II en curso ● Comienzo FIII en 2s 2015
	Letrozol Trimestral	Cáncer de mama					● Comienzo FI en 1S 2016
Glicómica	Biosimilar enoxaparina	ETV					● En fase de registro



Áreas de investigación

Las actividades de investigación se centran principalmente en tres áreas: las tecnologías de liberación de fármacos, la glicómica y las tecnologías multicapas de aplicación a catéteres uretrales.



Tecnología de liberación de fármacos

La administración del fármaco tiene efectos directos en su eficacia ya que influye en factores como la concentración y la absorción por parte del organismo. La investigación en este campo permite minimizar factores como la degradación del principio activo, prevenir efectos secundarios o aumentar la biodisponibilidad (capacidad del medicamento para actuar con la dosis adecuada).

ROVI ha desarrollado una línea de investigación puntera en el campo de la liberación prolongada mediante la tecnología ISM®. De esta forma, el producto se reconstituye instantes antes de la administración en un fluido que precipita dentro del músculo después de su inyección en éste, dando lugar a la formación de implantes sólidos/semisólidos por difusión del solvente a través de los fluidos corporales.

La tecnología ISM está pensada para superar la mayoría de los inconvenientes que presentan las formulaciones orales o parenterales de liberación prolongada y presenta ventajas como ser más fácil de administrar, ofrecer una alta eficacia de encapsulación, una mayor estabilidad del principio activo y un mayor control en la liberación inicial del fármaco, entre otras.



*En 2014 ROVI
consiguió dos hitos
clave en el desarrollo
de la plataforma
Risperidona ISM®*

Esta línea abre la posibilidad de competir en nuevas áreas terapéuticas como la psiquiatría y la oncología. En 2014, ROVI consiguió dos hitos clave en el desarrollo de la plataforma con el principio activo risperidona (Risperidona ISM®), destinada al tratamiento de la esquizofrenia:

- Los resultados finales del nuevo estudio de fase I multicéntrico codificado como "PRISMA-1" (Pharmacokinetic evaluation of Risperidone ISM long-Acting injection – 1) se comunicaron en diciembre de 2014. PRISMA-1 es un estudio paralelo, aleatorizado y abierto, para evaluar el perfil farmacocinético, la seguridad y la tolerabilidad de una única inyección intramuscular de Risperidona ISM® a tres concentraciones diferentes (50 mg, 75 mg y 100 mg) en 36 pacientes con esquizofrenia o

desorden esquizoafectivo¹. Los resultados del estudio de farmacocinética PRISMA-1 confirman que la tecnología ISM® proporciona una liberación sostenida de risperidona, alcanzando niveles terapéuticos desde el primer día y permitiendo una administración mensual sin requerir una suplementación oral de risperidona durante las primeras semanas ni inyecciones de carga iniciales.

- Posteriormente, ROVI ha llevado a cabo el reclutamiento de pacientes para el estudio codificado como "PRISMA-2²". Se trata de un ensayo de fase II en varios centros estadounidenses para evaluar la seguridad y el perfil farmacocinético de Risperidona con el sistema de administración ISM® tras la administración de cuatro dosis intramusculares (glúteo o deltoides) mensuales en pacientes esquizofrénicos.



Los resultados de este estudio se esperan para el tercer trimestre de 2015.

Tanto el estudio PRISMA-1 como el PRISMA-2 proporcionarán una información fiable para ajustar el diseño final del programa de fase III, el cual se prevé que comience en el segundo semestre de 2015.

Adicionalmente, en relación con los desarrollos que ROVI tiene de la plataforma ISM®, se prevé que los primeros ensayos clínicos en humanos con el agente activo letrozol (un inhibidor de la aromatasa para el tratamiento del cáncer de mama) comiencen en el primer semestre de 2016.



Glicómica

La glicómica es el estudio y caracterización de los azúcares que componen una célula, entre ellos los glicosaminoglicanos (GAG), que además de su papel

en la regulación de la coagulación sanguínea, están involucrados en procesos como el crecimiento celular, la respuesta inmune y la inflamación. Para ejercer estas funciones, los GAG interactúan con numerosas proteínas. Los estudios de glicómica aportan información muy valiosa en este sentido, ya que permiten determinar los receptores que participan en la interacción con cada tipo de GAG.

El grado de especialización y conocimiento alcanzado en esta área, permite plantear la expansión de aplicaciones, indicaciones y mecanismos de acción alternativos de los productos derivados heparínicos y otros glicosaminoglicanos, tanto basados en actividad anticoagulante como no anticoagulante.

Resultado del esfuerzo y la inversión en esta área, ROVI ha desarrollado un biosimilar y un genérico de enoxaparina (una heparina de bajo peso molecular con efecto antitrombótico) para el que solicitó, en 2014, la obtención de la autorización de comercialización ante las autoridades sanitarias

(1) Pharmacokinetic, Safety, and Tolerability Study of Risperidone ISM® at Different Dose Strengths (PRISMA-1). [<http://www.clinicaltrials.gov/show/NCT01788774>].

(2) Pharmacokinetics and Tolerability Study of Risperidone ISM® in Schizophrenia (PRISMA-2). [<http://clinicaltrials.gov/show/NCT02086786>].

europas y estadounidenses. El 9 de febrero de 2015, tras la finalización de la fase de validación, se inició el proceso de evaluación en Europa para la obtención de dicha autorización de comercialización. Se estima que la duración del proceso de registro europeo de dicho medicamento se pueda extender entre cinco y doce meses. La solicitud para la obtención de la autorización de comercialización del mismo medicamento ante la FDA se encuentra actualmente en fase de validación.

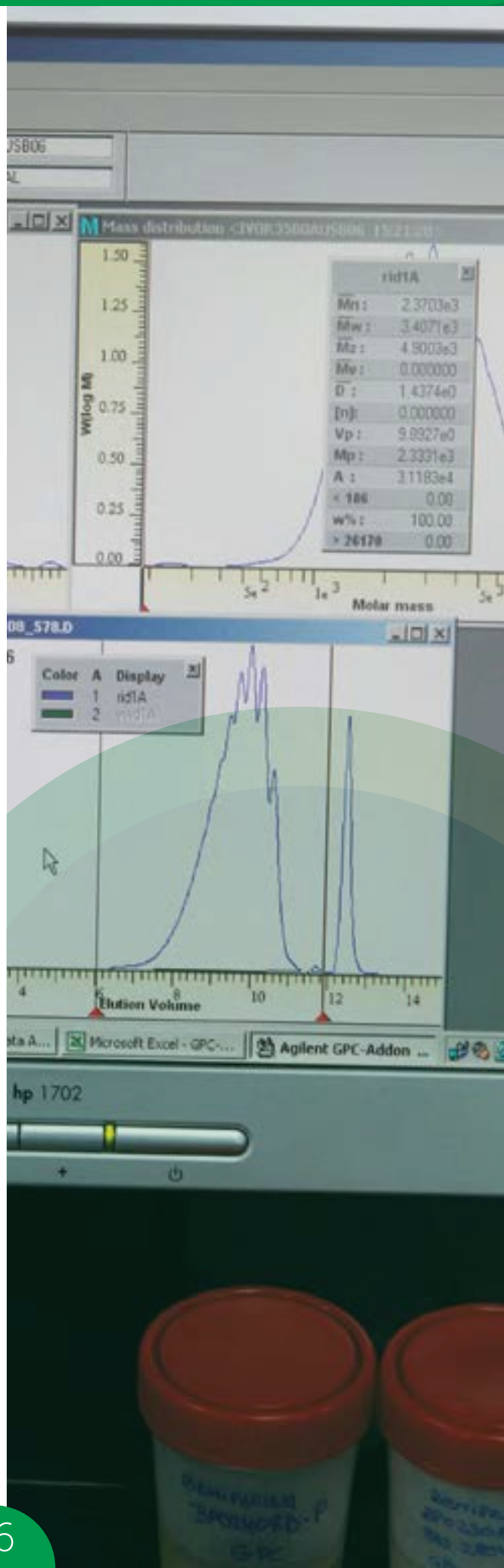


Tecnologías multicapas de aplicación a catéteres uretrales

Uno de los aspectos más importantes en el uso de los stents y catéteres uretrales es la elevada prevalencia de bacterias que en algunos casos pueden derivar en la aparición de síntomas clínicos y complicaciones, incluidas la sepsis grave y la muerte. Actualmente, la incidencia de episodios de infección urinaria aún es muy elevada ya que la formación de biofilms dificulta la erradicación con antibioterapia de los microorganismos.

En este sentido, en 2014 ROVI ha continuado con el desarrollo preclínico de su tecnología multicapa, que usa materiales poliméricos para formar un sistema bioerosionable dependiente del metabolismo bacteriano. Esto aporta ventajas significativas frente al estado actual de la técnica, disminuyendo la adhesión bacteriana, facilitando la eliminación de biofilm, reduciendo la aparición de incrustaciones e impidiendo en gran medida la obstrucción de los catéteres.

El desarrollo de esta línea de investigación proporciona a ROVI la posibilidad de extender el portfolio tanto de patentes como de productos comerciales de la compañía en el campo de los dispositivos médicos de una manera innovadora y competitiva ya que esta tecnología está pensada como plataforma para futuros desarrollos.



Plantas de producción y centros de I+D

ROVI cuenta con dos centros de investigación y tres plantas para fabricación propia y servicios a terceros. La labor realizada en estas instalaciones es fundamental para el negocio del grupo.

Las 3 plantas de producción y los 2 centros de I+D son clave en la actividad de ROVI

Plantas de ROVI

-  Centro de Producción
-  Centro de I+D



- **ROVI Contract Manufacturing**
- **Centro de I+D**
- Madrid*



- **FROSST Ibérica**
- Alcalá de Henares*



- **Planta de producción de Bemiparina**
- **Centro de I+D**
- Granada*



ESTRATEGIA

- Entorno de mercado
- Propiedades estratégicas y financieras

3941



Entorno de mercado

En 2014 la economía española acumuló cuatro trimestres consecutivos de crecimiento, por primera vez desde el estallido de la crisis económica. Este proceso de recuperación se ha producido en un entorno de alivio de las tensiones en los mercados financieros, progresiva normalización de los flujos de financiación externa y leve mejora de la confianza y del comportamiento del mercado de trabajo.

Sin embargo, el crecimiento económico se está trasladando débilmente al sector farmacéutico, donde aún se notan los efectos de los esfuerzos de contención del déficit. Según datos de Farmaindustria³, aunque en España el gasto farmacéutico público acumulado a 12 meses a finales de diciembre de 2014 registraba un crecimiento del 2%, aún es un 26% inferior a sus máximos históricos de 2010.

Adicionalmente, se espera una caída del gasto farmacéutico del 2% en 2015, según Farmaindustria³. Asimismo, el pronóstico de IMS Health⁴, para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018. A pesar de la difícil situación que atraviesa la industria farmacéutica, ROVI espera seguir creciendo.

Las dificultades actuales del sector tienen un impacto reducido sobre el negocio de ROVI, que no se ve prácticamente afectado por el régimen de precios de referencia en España. De hecho, durante la última década el grupo ha registrado una tasa de crecimiento anual sostenido del 14%. Asimismo, los productos con prescripción de ROVI se incrementaron un 60% en el período 2010-2014, batiendo al mercado en 83 puntos porcentuales en el mismo período.

Nuevo decreto en España

El 21 de marzo de 2014, el Gobierno español aprobó un nuevo Real Decreto por el que regula el sistema de precios de referencia y agrupaciones homogéneas de medicamentos en el Sistema Nacional de Salud

(3) <http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mercado-farmaceutico/>

(4) <http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad98f53c753c71ad8c22a/?vgnextoid=266e05267aea9410VgnVCM10000076192ca2RCRD>



(ver <http://www.boe.es/boe/dias/2014/03/25/pdfs/BOE-A-2014-3189.pdf>).

De estas medidas, cabe destacar la aplicación del nuevo sistema a los medicamentos que lleven más de 10 años autorizados, aunque no exista un genérico, siempre que haya otro medicamento, distinto al original y sus licencias, con el mismo principio activo y vía de administración y la reducción del precio de referencia al más bajo de la Unión Europea; si bien el impacto de estas medidas en ROVI no ha sido relevante.

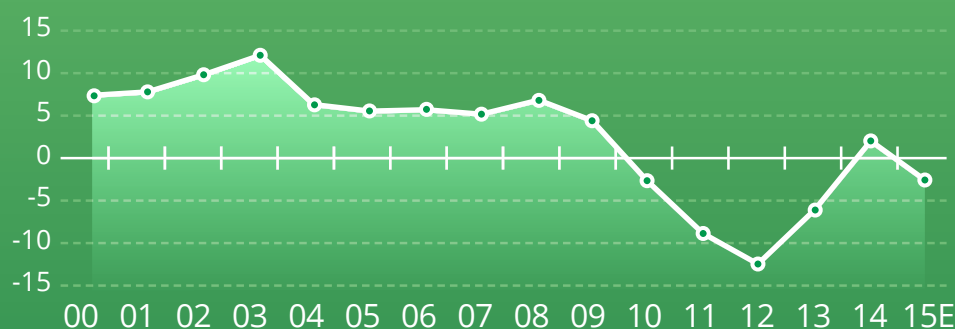
Este nuevo paquete de medidas se suma a los cuatro Reales Decretos aprobados desde 2010 que

han llevado a reducciones significativas de la factura pública farmacéutica en los últimos cuatro años. En diciembre de 2014 el gasto farmacéutico a 12 meses fue inferior al máximo histórico alcanzado en mayo de 2010 en más de 3.300 millones de euros (-26%). Adicionalmente, el 15 de julio de 2014 se publicó en el Boletín Oficial del Estado una nueva actualización del sistema de precios de referencia de medicamentos en el Sistema Nacional de Salud (ver <http://www.boe.es/boe/dias/2014/07/15/pdfs/BOE-A-2014-7472.pdf>), que entró ya en vigor con un impacto no significativo para ROVI. Dichas medidas contribuyeron a un ligero incremento del 2% del mercado farmacéutico español en 2014.

ROVI, inmune a la crisis histórica del mercado farmacéutico

En porcentaje

Tasa de crecimiento del gasto farmacéutico



Gasto farmacéutico frente a crecimiento de ventas de ROVI

—●— Gasto farmacéutico
—○— Ventas productos con prescripción de ROVI





Prioridades estratégicas y financieras

La estrategia de crecimiento de ROVI se fundamenta en:

- Buscar nuevas oportunidades de comercialización de productos a terceros.
- Obtener concesiones de derechos de comercialización de moléculas propias fuera de España.
- Fortalecer el área de fabricación a terceros a través de la diversificación de clientes y servicios.
- Comercializar nuevas indicaciones terapéuticas y avanzar en la formulación de nuevos productos así como en el desarrollo de un sistema de liberación de fármacos, propiedad de ROVI, cuyo objetivo consiste en mejorar el cumplimiento del tratamiento por parte del paciente.
- Continuar con el esfuerzo de I+D+i.



Especialidades farmacéuticas

En esta área ROVI cuenta con que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente (entre otros, Vytorin®, Absorcol®, Corlensor® y agentes de contraste para diagnóstico por imagen), los últimos lanzamientos como Volutsa®, Ulunar®, Hirobriz®, Medikinet® y Medicebran® y nuevas licencias de distribución de productos.

Adicionalmente, el acuerdo alcanzado con MSD en 2009 va a permitir a ROVI el lanzamiento de cuatro productos adicionales entre 2015 y 2019, lo que contribuirá a un crecimiento sostenido de la compañía en el largo plazo. Las especialidades farmacéuticas comercializadas en España son de alto valor estratégico y contribuyen a dar proyección a ROVI para los próximos años. Por consiguiente, en los próximos años ROVI confía en poder comercializar nuevos productos propios, fruto del éxito de su I+D+i.

ROVI apuesta por la internacionalización de su principal producto, Bemiparina, como uno de sus motores de crecimiento a largo plazo. ROVI se ha mantenido imparable en su esfuerzo por extender la presencia de Bemiparina a través de la comunidad internacional y compartir sus beneficios con médicos y pacientes de todo el mundo. En 2001, ROVI decidió apostar por el comercio internacional de Bemiparina y desde entonces ha ampliado su presencia, ya sea en fase de pre-registro, registro o comercial, a un total de 82 países. Además, ROVI ha obtenido la aprobación del registro de Bemiparina en China y empezará su comercialización en este mercado en el segundo trimestre de 2015. Se prevé consolidar la expansión internacional de

ROVI obtuvo la aprobación del registro de Bemiparina en China y empezará su comercialización en 2015

Bemiparina con la entrada en importantes mercados como Brasil, Suráfrica e Indonesia, entre otros que contribuirán a dar un impulso definitivo al proceso de globalización de esta innovadora molécula de segunda generación.

Fabricación a terceros

En el área de fabricación a terceros, ROVI apuesta por fortalecer sus operaciones a través de la adquisición de nuevos clientes que contribuyan a maximizar el potencial de las dos plantas de fabricación, tanto la de inyectables como la de formas sólidas orales. Ambas plantas están aprobadas por la FDA estadounidense y por las autoridades sanitarias europeas, cuentan con capacidades de producción significativas y ofrecen un servicio basado en la excelencia.

Fruto del esfuerzo para fidelizar a sus clientes en este segmento ha sido la renegociación del contrato con MSD para ampliar hasta marzo de 2020 los servicios de formulación y empaquetado de los medicamentos Maxalt® y Maxalt-MLT®.

I+D+i

El éxito de ROVI se basa en el continuo esfuerzo en I+D+i. ROVI es una compañía comprometida con la investigación, que centra sus esfuerzos principalmente en las plataformas de glicómica e ISM®, un sistema de liberación de fármacos, propiedad de ROVI, cuyo objetivo consiste en mejorar el cumplimiento del tratamiento por parte de los pacientes.

En esta línea, en diciembre de 2014, ROVI anunció resultados positivos de un estudio de fase I de su candidato más avanzado para la plataforma

de liberación de fármacos, Risperidona ISM®. Actualmente, se está desarrollando un ensayo de fase II en varios centros estadounidenses, cuyos resultados se esperan para el tercer trimestre de 2015. ROVI tiene previsto comenzar la fase III de Risperidona ISM® en 2015, si los resultados del estudio en curso fueran positivos.

Adicionalmente, se prevé que los primeros ensayos clínicos en humanos con Letrozol ISM® (un inhibidor de la aromatasa para el tratamiento del cáncer de mama) comiencen en el primer semestre de 2016.

En el área de glicómica, que forma parte de los orígenes de la compañía, ROVI ha dedicado notables esfuerzos e inversiones para desarrollar nuevos productos antitrombóticos basados en derivados heparínicos. En esta línea, en 2014 ROVI presentó, ante las autoridades sanitarias europeas, la solicitud para la obtención de la autorización de comercialización en Europa de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina. El 9 de febrero de 2015, tras la finalización de la fase de validación, se inició el proceso de evaluación en Europa para la obtención de dicha autorización de comercialización. Se estima que la duración del proceso de registro europeo de dicho medicamento se pueda extender entre cinco y doce meses. Asimismo, debe señalarse que el resultado del proceso de registro (que puede ser positivo o negativo) no se puede anticipar hasta que quede concluido el mismo. En 2014, ROVI también presentó en Estados Unidos una solicitud para la obtención de la autorización de comercialización del mismo medicamento ante la FDA (en este caso como genérico de enoxaparina). En este caso, la solicitud se encuentra en fase de validación.

ROVI confía en el potencial de los proyectos de I+D+i que tiene actualmente en su cartera, en los que está realizando un esfuerzo inversor importante y apuesta por que se conviertan en los motores de crecimiento futuro de la compañía.



Objetivos y perspectivas

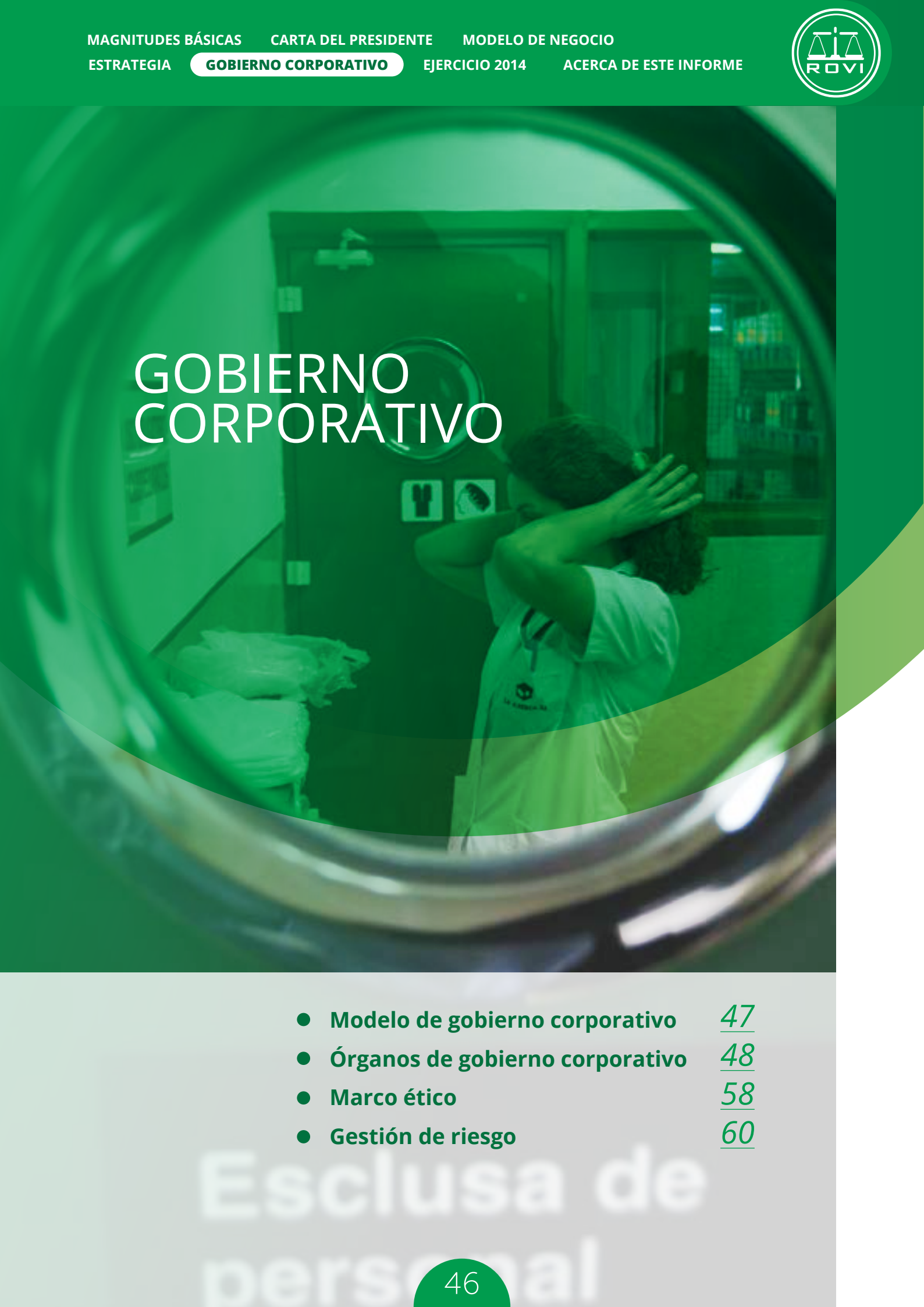
Gracias al buen hacer del equipo directivo y la dedicación de sus empleados, los ingresos operativos de ROVI crecieron un 9% durante el pasado ejercicio. De esta forma, el grupo cumplió sus previsiones de alcanzar una tasa de crecimiento situada entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir, la decena entre el 0 y el 10%).

Tras el cumplimiento de los objetivos financieros propuestos para 2014, el grupo confía en registrar una evolución similar de cara a este ejercicio. De este modo, se prevé para 2015 alcanzar un porcentaje de crecimiento en ingresos operativos situado entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir, la decena entre 0 y 10%) a pesar de que Farmaindustria⁵ espera una reducción del mercado farmacéutico español del 2% y de que el pronóstico de IMS Health⁶, para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018.

(5) <http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mercado-farmacaceutico/>

(6) <http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad98f53c753c71ad8c22a/?vgnextoid=266e05267aea9410VgnVCM10000076192ca2RCRD>



The background of the page is a photograph of a person wearing a white lab coat, seen from the side and slightly from behind. They are standing in what appears to be a laboratory or a clinical setting, with their hands raised near their head. The image is heavily tinted with a green color, which is consistent with the overall design of the report.

GOBIERNO CORPORATIVO

- Modelo de gobierno corporativo 47
- Órganos de gobierno corporativo 48
- Marco ético 58
- Gestión de riesgo 60

Esclusa de
personal



Modelo de gobierno corporativo

El gobierno corporativo de Laboratorios ROVI tiene en cuenta las recomendaciones vigentes en la materia tanto a nivel nacional como internacional y, en particular, se adapta al Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas aprobado en 2013. Este modelo garantiza un comportamiento íntegro por parte de la compañía, lo que permite conservar la confianza generada entre los grupos de interés y asegurar la defensa de los intereses de todos los accionistas. ROVI tiene previsto adaptar este año su normativa interna, para lo que tendrá en cuenta las nuevas recomendaciones recogidas en el recientemente aprobado Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Los principales órganos de gobierno de ROVI son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración. Las facultades y funcionamiento de cada uno de ellos están regulados por los Estatutos sociales, por el Reglamento del Consejo de Administración y por el Reglamento de la Junta General de Accionistas que se pueden consultar en la web de la compañía.

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión de ROVI y es responsable de definir la estrategia corporativa y supervisar que la dirección cumpla los objetivos marcados.

El buen gobierno requiere que los grupos de interés tengan acceso a información relevante tanto en relación con las reglas y ejercicio del gobierno como sobre los resultados alcanzados. Por ello, ROVI presenta anualmente un Informe de Gobierno Corporativo y un Informe Anual de Remuneraciones de los consejeros. Además, remite información periódica sobre los resultados relevantes de la compañía a la CNMV y elabora un Informe de Gestión que acompaña a las cuentas anuales. Esta documentación se encuentra disponible en la web corporativa www.rovi.es.



Órganos de gobierno corporativo

Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas (JGA) es el máximo órgano de gobierno de la compañía. Se reúne, al menos, una vez al año en Junta General Ordinaria dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio para censurar la gestión social, aprobar -en su caso- las cuentas anuales y resolver sobre la aplicación del resultado y otras materias de su competencia. Se consideran Juntas Generales extraordinarias las que no están previstas en el párrafo anterior.

Derecho de asistencia sin limitación

Tienen derecho a asistir a la JGA, ordinaria o extraordinaria, todos los accionistas que sean titulares de, al menos, una acción, siempre que esté inscrita a su nombre en el registro de anotaciones con cinco días de antelación al día de la celebración de la JGA, en primera convocatoria.



Junta General de Accionistas 2014

El 12 de junio de 2014 ROVI celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas. Esta se constituyó con la asistencia de un total de 45.178.094 acciones (33.554.416 presentes y 11.623.678 representadas) alcanzándose un quórum del 90,356% del capital social (67,109% presente y 23,247% representado).

Entre los acuerdos adoptados por la Junta se encuentran:

- Aprobar las cuentas anuales individuales de la sociedad y consolidadas con sus sociedades dependientes, así como el informe de gestión individual de la sociedad y el informe de gestión consolidado de la sociedad con sus sociedades dependientes, todos ellos correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2013.
- Aprobar el desembolso de un dividendo de 0,1612 euros brutos por acción, que se hizo efectivo el 3 de julio de 2014.
- Aprobar la gestión y actuación del Consejo de Administración durante el ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2013.
- Aprobar la retribución anual de los miembros del Consejo de Administración para el ejercicio 2014.
- Aprobar, con carácter consultivo, el Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros de la sociedad.

Consejo de Administración

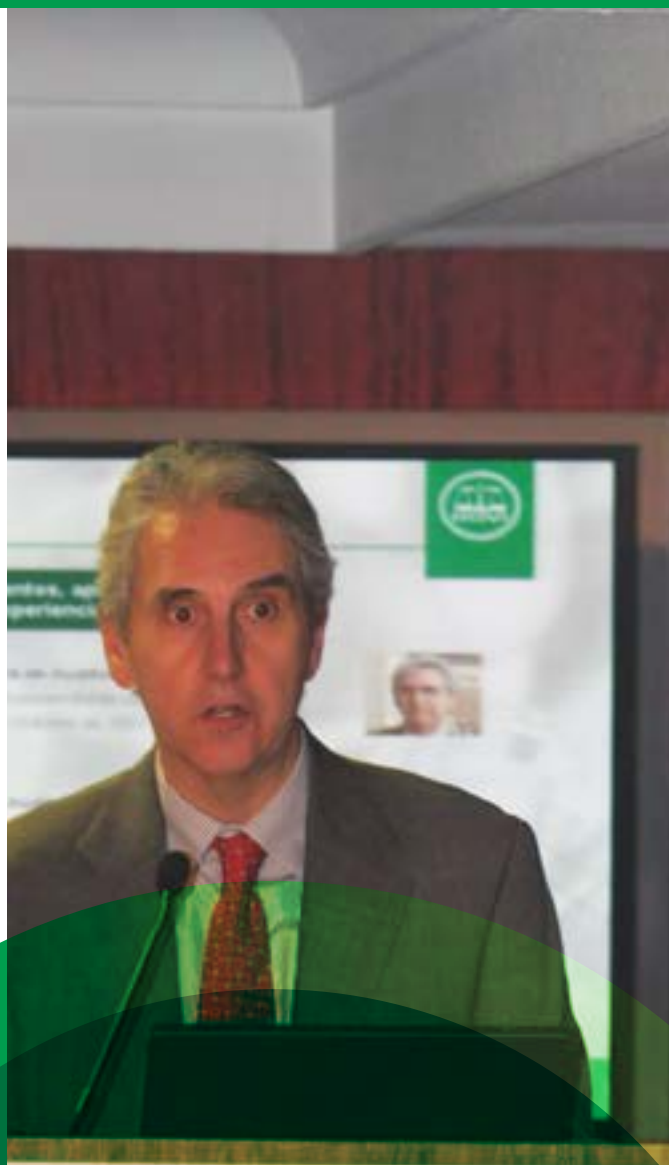
El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión, supervisión y control de la sociedad, salvo en las materias reservadas a la JGA. Actualmente está

El Consejo de Administración realizó una autoevaluación partiendo del informe elaborado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

compuesto por los cuatro máximos ejecutivos de la sociedad y dos consejeros independientes de reconocido prestigio. Todos ellos han sido designados por sus méritos, indistintamente de cuál sea su género. De conformidad con los estatutos sociales, debe estar formado por un número de miembros no inferior a cinco ni superior a 15, siguiendo las recomendaciones de gobierno corporativo con respecto a la composición cuantitativa del órgano de administración.

Como órgano máximo de decisión, delega la gestión de los negocios ordinarios en el equipo de dirección y concentra su actividad en la función general de supervisión. Esto implica orientar las políticas de ROVI, controlar las instancias de gestión, evaluar la gestión de los directivos y, en general, adoptar las decisiones más relevantes para la sociedad y servir de enlace con los accionistas.

En el ejercicio de sus funciones, vela por el cumplimiento de la regulación y de sus deberes sociales y éticos. Asimismo, se asegura de que ninguna persona o grupo reducido tenga un poder de decisión dentro de la sociedad no sometido a contrapesos y controles, y de que ningún accionista obtenga un trato de favor frente al resto.



Entre sus responsabilidades figuran las de formular el plan estratégico, así como los objetivos de gestión y el presupuesto anual. Asimismo, define la estructura del grupo de sociedades, establece la política de inversiones y fija las políticas de dividendos, gobierno corporativo y responsabilidad social. También establece y revisa los mecanismos para el control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

En 2014 el Consejo de Administración se reunió en 4 ocasiones, todas ellas presididas por su presidente. El porcentaje de asistencia sobre el total de votos fue del 100%.

El Consejo de Administración realizó una autoevaluación de su actividad, partiendo del informe elaborado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, sin que de dicha evaluación hayan derivado cambios importantes en la organización interna ni en los procedimientos aplicables a sus actividades.

Límites a la concentración de poderes

Dado que el presidente del Consejo es, además, el primer ejecutivo de la sociedad, el consejero independiente, D. Enrique Castellón Leal, que fue Vicepresidente del Consejo durante el ejercicio 2014, ha sido designado en la reunión del mes de febrero del Consejo de Administración de la Sociedad como consejero coordinador conforme a lo previsto en el artículo 529 septies de la Ley de Sociedades de Capital, y está facultado para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos del orden del día, y así coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y dirigir la evaluación por el consejo conforme a lo previsto en el artículo 15 del reglamento del consejo de administración. Además, hay dos consejeros delegados solidarios. De esta forma, se reduce el riesgo de concentración de poder, tal y como se prevé en las recomendaciones de gobierno corporativo.



Consejo de Administración

	CARGO	NATURALEZA DEL CARGO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	COMITÉ DE AUDITORÍA	
D. Juan López-Belmonte López	Presidente y consejero delegado	Ejecutivo			
D. Juan López-Belmonte Encina	Consejero delegado	Ejecutivo	Secretario		
D. Enrique Castellón Leal*	Vicepresidente	Independiente	Presidente	Vocal	
D. Javier López-Belmonte Encina*	Vocal	Ejecutivo		Secretario	
D. Iván López-Belmonte Encina*	Vocal	Ejecutivo			
D. Miguel Corsini Freese	Vocal	Independiente	Vocal	Presidente	
D. Gabriel Núñez Fernández	Secretario no consejero				

*En la reunión del Consejo de Administración del 25 de febrero de 2015 D. Enrique Castellón Leal renunció a su cargo de Vicepresidente y fue designado Consejero Coordinador. En dicha reunión se nombró a D. Iván López-Belmonte Encina y D. Javier López-Belmonte Encina como Vicepresidentes primero y segundo, respectivamente, del Consejo de Administración.

PERFIL DE LOS CONSEJEROS

D. Juan López-Belmonte López

Presidente y Consejero Delegado de ROVI desde el 27 de julio de 2007. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid en 1969. Además de ser presidente del Consejo de Administración de ROVI es también miembro del Consejo de Gobierno y Junta Directiva de Farmaindustria, del Pleno de la Cámara de Comercio de Madrid, vocal de la Junta Directiva y del Comité Ejecutivo de la CEOE, vicepresidente

de la Confederación Empresarial de Madrid (CEIM) y miembro del Consejo directivo de ANEFP. Es accionista de Inversiones Clidia, S.L. (accionista de control de ROVI).

D. Juan López-Belmonte Encina

Consejero delegado desde octubre de 2007. Ha trabajado en la sociedad desde 1994 y en octubre de 2001 fue nombrado Director General. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por el CEU San Pablo de Madrid, en la especialidad de Auditoría, en el año 1993. Comenzó su actividad laboral trabajando en compañías



Está previsto actualizar la composición y funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría

farmacéuticas de relevancia internacional como Nielzen Group, en España; Tyco Group, en Estados Unidos; y Boots Pharmaceuticals, en Reino Unido, en distintas áreas farmacéuticas. Es Presidente de la Comisión de I+D+i de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) y Vicepresidente del Consejo de Gobierno y Junta Directiva de Farmaindustria. Es accionista de Inversiones Clidia, S.L. (accionista de control de ROVI).

D. Javier López-Belmonte Encina

Director Financiero desde 2001. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por el Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF) de Madrid, en la especialidad de financiación, en 1998. Comenzó su actividad laboral en el sector bancario en 1998, trabajando en Argentaria, S.A. en Reino Unido como analista y en el sector farmacéutico en Medeva Pharma. Se incorporó a ROVI en 2000. Es accionista de Inversiones Clidia, S.L. (accionista de control de ROVI).

D. Iván López-Belmonte Encina

Director de Desarrollo Corporativo desde 2007 y Director General Adjunto desde 2001. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, en la especialidad de auditoría, en 1994. Empezó su actividad

laboral en Alemania trabajando en empresas del sector farmacéutico como Amersham y Hexal AG. Trabaja para la sociedad desde 1994. Es accionista de Inversiones Clidia, S.L. (accionista de control de ROVI).

D. Miguel Corsini Freese

Consejero externo independiente de ROVI. Fue nombrado consejero por cooptación el 12 de noviembre de 2008 y ratificado y ha sido reelegido por última vez por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2014. El Sr. Corsini es, a su vez, Presidente del Comité de Auditoría y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. D. Miguel Corsini fue presidente de RENFE y forma parte del Consejo de Administración de la sociedad Testa Inmuebles en Renta, S.A.

D. Enrique Castellón Leal

Consejero externo independiente de ROVI. Fue nombrado consejero el 24 de octubre de 2007, siendo reelegido por el plazo estatutario de cinco años por la Junta General celebrada el 13 de junio de 2012, y es, a su vez, vocal del Comité de Auditoría y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asesora de manera estable a varias fundaciones dedicadas a la investigación en ciencias de la salud y desarrolla actividades de consultoría en Castellón Abogados. Ha trabajado como consultor en proyectos sanitarios financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo (grupo del Banco Mundial). Ha sido Director General, Viceconsejero de Sanidad y Servicios Sociales de la Comunidad de Madrid y subsecretario del Ministerio de Sanidad y Consumo. Asimismo, el Sr. Castellón es Socio fundador y Presidente del Consejo de Administración de CrossRoadBiotech.

Comisiones

Con el objetivo de mejorar su eficacia en el ejercicio de sus facultades, el Consejo de Administración ordena su trabajo a través de dos comisiones: la Comisión



de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Auditoría.

- **Comisión de Nombramientos y Retribuciones.**

Está formada por tres consejeros, en su mayoría independientes. El Presidente será necesariamente un consejero independiente, debiendo ser sustituido cada cuatro años. Su principal cometido consiste en informar y elevar al Consejo de Administración propuestas de nombramientos y ceses de consejeros y altos directivos; evaluar las competencias conocimientos y experiencias necesarios en el Consejo, así como el tiempo y dedicación que se precisa de sus miembros para el adecuado desarrollo de sus funciones; formular y revisar los criterios que debe seguir la composición del equipo directivo de la sociedad y velar por la observancia y transparencia de la política retributiva establecida por la misma. Durante el ejercicio se reunió en 4 ocasiones.

- **Comité de Auditoría.** Está formado por tres miembros del Consejo de Administración, en su mayoría independientes, designados por sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos. Entre otras funciones, supervisa el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y al grupo; revisa periódicamente los sistemas de información, control interno y política de gestión de riesgos; y vela por la independencia y eficacia de los auditores. Se reúne trimestralmente para revisar la información financiera que por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente. En el ejercicio 2014 se reunió 4 veces.

La sociedad tiene previsto actualizar la composición y funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría con ocasión de la reforma de su normativa interna que tiene previsto acometer para adaptarse a las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital tras la aprobación de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.



COMITÉ DE DIRECCIÓN

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Dirección estuvo formado por 10 miembros que representan los principales ámbitos organizativos de ROVI. El Comité de Dirección liderado por el Consejero Delegado, D. Juan López-Belmonte Encina, es el órgano en el que el Consejo de Administración tiene delegada la gestión ordinaria de la sociedad.



- 1 D. Juan López-Belmonte Encina.
Consejero Delegado.
- 2 D. Javier López-Belmonte Encina.
Director Financiero.
- 3 D. Javier Ángulo García.
Director de Recursos Humanos.
- 4 D. Pedro Carretero Trillo.
Director de Hospitales para España y Portugal.
- 5 D. Pablo Domínguez Jorge.
Director Económico Administrativo.



D. Iván López-Belmonte Encina. 6
Director General Adjunto y Director de Desarrollo Corporativo.

D. Miguel Ángel Castillo Román. 7
Director Internacional de Desarrollo de Negocio.

D. José Eduardo González Martínez. 8
Adjunto a la Dirección General y Director de Relaciones Institucionales y Comunicación.

D. Ibón Gutierro Adúriz. 9
Director Corporativo de I+D.

D. Fernando Martínez Morales. 10
Director Comercial.



Política de remuneraciones

De conformidad con el artículo 45 de los Estatutos Sociales, los miembros del Consejo de Administración tienen derecho a ser retribuidos por el ejercicio de su cargo mediante una cantidad anual, fija y en metálico, que deberá ser determinada por la Junta General. El Consejo puede distribuir entre sus miembros la retribución acordada por la Junta, teniendo en cuenta las funciones y responsabilidades ejercidas por cada uno de ellos dentro del propio Consejo o de sus comisiones delegadas.

Asimismo, se fija para los consejeros ejecutivos un incentivo de cuantía variable vinculado a los resultados de la sociedad y a la consecución de los objetivos marcados que han de estar alineados con el interés social, así como con el desempeño profesional de sus beneficiarios, y que no deriva simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la sociedad.

Adicionalmente, se prevé la posibilidad de que la Junta General de Accionistas establezca sistemas de remuneración (i) referenciados al valor de cotización de las

acciones; o (ii) que conlleven la entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo; de derechos de opción sobre acciones, o de instrumentos referenciados al valor de la acción.

El Consejo de Administración durante el ejercicio 2014 ha llevado a cabo la distribución entre sus miembros de 380.000 euros de la cantidad máxima de 500.000 euros aprobada por la Junta a favor de los componentes del Consejo de Administración como retribución fija anual para el 2014 por el desarrollo de sus funciones como consejeros, que ha sido asignada teniendo en cuenta la dedicación y la naturaleza de los servicios prestados por cada consejero y previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, el consejo ha acordado la distribución entre los consejeros ejecutivos de la retribución global fija anual de 959.700 euros como retribución por el ejercicio de sus funciones ejecutivas y de alta dirección, de conformidad con lo estipulado en sus contratos ejecutivos y con los términos y condiciones acordados con la sociedad, tomando en consideración las funciones y responsabilidades ejercidas por cada consejero y sobre la base de la propuesta presentada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Una vez llevados a cabo los

*Los consejeros
ejecutivos recibieron
un importe efectivo
total de 956.835 euros
como retribución fija
global*

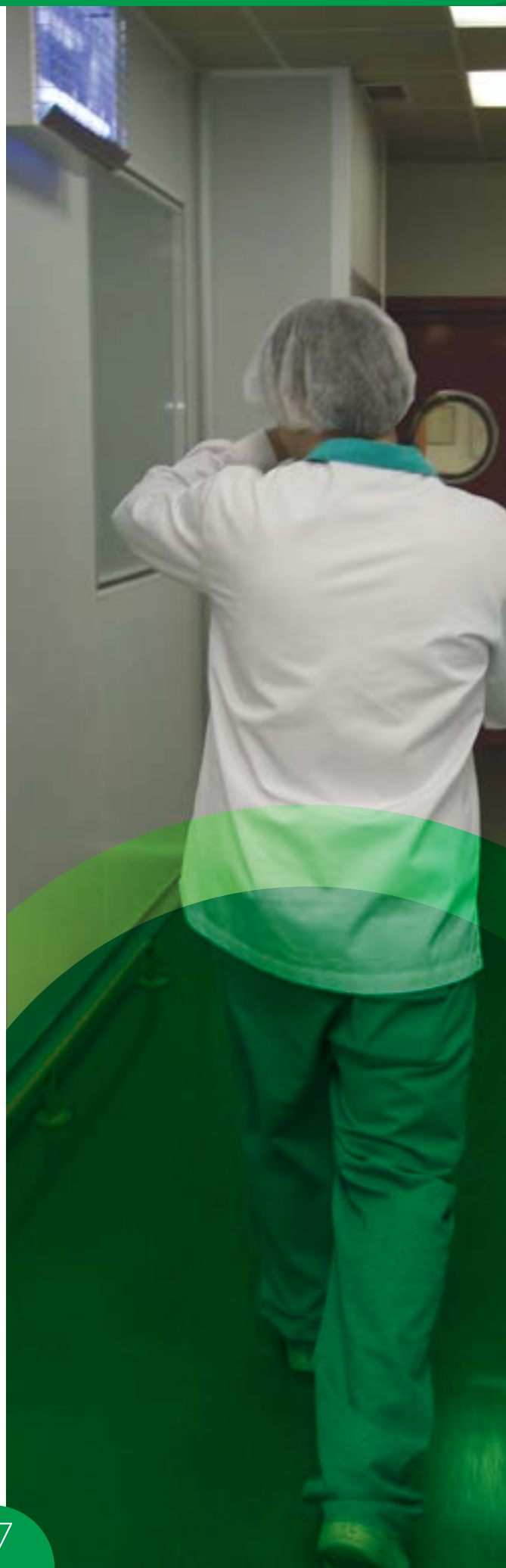
correspondientes ajustes conforme a las condiciones de sus contratos, los consejeros ejecutivos han recibido un importe efectivo total de 956.835 euros como retribución fija global.

Respecto al incentivo de cuantía variable por un importe máximo 479.850 euros aprobado por la Junta para los consejeros ejecutivos, el Consejo ha llevado a cabo la distribución de 383.880 euros, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, teniendo en cuenta los resultados de la sociedad relativos al ejercicio 2014 y de los objetivos establecidos para cada consejero.

Por el momento la sociedad no prevé cambios sustanciales respecto a su política de retribución de consejeros de cara a ejercicios futuros.

El Consejo de Administración elabora un informe anual sobre remuneraciones de consejeros, disponible en la web corporativa www.rovi.es y en la CNMV (www.cnmv.es).

La plantilla de ROVI, que a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 1.109 empleados, percibió una retribución anual global bruta durante el ejercicio 2014 en torno a 52 millones euros.



Marco ético

Con la finalidad de reafirmar los valores y principios que son fundamento de las actividades de ROVI, el grupo cuenta con un Código Ético, aprobado por el Consejo de Administración, cuyo objetivo es que todas las interacciones con los accionistas y con la sociedad en general estén regidas por la ética y las buenas prácticas. Este código ético es de obligado cumplimiento para todos los empleados y sirve de guía en el desempeño de sus funciones y en el caso de conflictos de interés.

Según lo establecido en el código, la compañía se compromete a aplicar los más altos estándares éticos y de transparencia en sus comunicaciones, registros de información e informes tanto financieros como referidos a sus productos y actividades. Esto conlleva la obligación de que en la confección de la contabilidad, de los estados financieros, libros, registros y cuentas del grupo o individuales se cumplirá con los requerimientos legales y con la correcta aplicación de los principios de contabilidad vigentes, con el objeto de ofrecer una visión exacta de las actividades empresariales y la situación financiera de la empresa.

El Reglamento del Código Ético establece un canal de denuncias que puede ser utilizado por parte



*El Reglamento
del Código Ético
establece un canal de
denuncias que puede
ser utilizado por
cualquier empleado*

de cualquier empleado de la sociedad en caso de detectar infracciones al código. Adicionalmente, la sociedad posee un canal de denuncias confidencial específico para las irregularidades financieras y contables.

El reglamento establece como órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones a la Comisión de Seguimiento del Código Ético, la cual elevará anualmente al Consejero Delegado un informe que recoge las actuaciones desarrolladas durante el año. Por su parte, el Comité de Auditoría vela por la independencia de los auditores, con el objetivo de garantizar la fiabilidad de la información pública remitida por la compañía.

El grupo también se esfuerza por realizar un adecuado seguimiento y control de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y, desde el mes de febrero de 2015, del Código de Buen Gobierno que ha sustituido el anterior Código Unificado. De este modo, la empresa dispone de mecanismos para evitar conductas que perjudiquen a sus accionistas y grupos de interés, como la concentración de poderes, la falta de transparencia o la falta de independencia de los auditores.

Asimismo, la compañía cuenta con una Política anti-soborno y anti-corrupción, aplicable a todos los empleados y agentes de ROVI, que define y detalla la forma de actuación en los casos de: soborno; contribuciones políticas; contribuciones caritativas y patrocinios; pagos de facilitación; regalos, hospitalidad y gastos, y control de la contabilidad.

ROVI se compromete a apoyar activamente la Declaración Universal de los Derechos Humanos y exige a sus empleados el cumplimiento de dichos principios en su actividad diaria del grupo. La compañía combate las prácticas que atentan contra la dignidad de las personas y la discriminación laboral.

No se detectó ningún incumplimiento en 2014.

Gestión de riesgo

ROVI dispone de una política de gestión y control del riesgo que le permite identificar, clasificar, evaluar y dar respuesta a cualquier posible contingencia que pudiera evitar la consecución de los objetivos corporativos.

Los objetivos de este sistema, cuya supervisión recae sobre el Comité de Auditoría, son favorecer el cumplimiento de los objetivos propuestos, evitar impactos negativos derivados de la materialización de riesgos, preservar la imagen y reputación de la sociedad, tener una continuidad en el análisis y detección de posibles amenazas, obtener información contable fiable y reforzar la confianza en que la sociedad cumple las normas de aplicación.

Para ello, una vez que el riesgo es identificado se lleva a cabo una clasificación y evaluación que determina la probabilidad de ocurrencia y el posible impacto en el negocio. Posteriormente, es incluido en un mapa de riesgo corporativo que se actualiza anualmente y en el que se especifican las actividades de control y



Las políticas de reducción del gasto público están contribuyendo a una caída constante de la demanda farmacéutica

las medidas previstas o planes de acción para mitigar su potencial impacto.

Identificación de riesgos

Los principales factores de riesgo a los que la sociedad considera que está expuesta respecto al cumplimiento de sus objetivos de negocio son los siguientes:

- Cambios normativos dirigidos a la contención del gasto farmacéutico.
- Finalización de la relación contractual con clientes que representen una parte significativa de las ventas o renovación en términos menos favorables a los actuales.
- Variaciones en las condiciones de suministro de materias primas y otros materiales de acondicionamiento necesarios para la fabricación de productos.
- Morosidad a corto plazo en el pago de las Administraciones Públicas.

Como se ha indicado con anterioridad, ROVI mantiene una actitud de vigilancia permanente ante las contingencias que puedan afectar negativamente a sus

actividades, desarrollando planes de contingencia que puedan amortiguar o compensar su impacto. Entre ellos, cabe destacar que la sociedad cuenta con un plan de ahorro interno centrado en la mejora de su eficiencia, prosigue con su objetivo de apertura constante de nuevos mercados gracias a su proyecto de expansión internacional y trabaja incesantemente en el mantenimiento de una cartera amplia y diversificada de productos y clientes. Asimismo, la sociedad lleva un riguroso control de crédito y realiza una efectiva gestión de tesorería que le asegura la generación y mantenimiento de circulante suficiente para poder efectuar las operaciones del día a día.

Planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos

Los pasos que la sociedad sigue en la gestión de riesgos son los siguientes:

1. **Fijación del nivel de riesgo.** El Comité de Auditoría clasifica los riesgos en función del posible impacto económico, atendiendo a la probabilidad y a una valoración de las pérdidas que podría provocar en caso de materializarse.
2. **Identificación y clasificación.** Mediante el uso de mapas de riesgos, se identifica de forma ordenada y sistemática un conjunto de factores que puedan amenazar el cumplimiento de los objetivos corporativos. Posteriormente, se clasificarán en operativos, tecnológicos, financieros, legales o reputacionales.
3. **Estimación del riesgo.** Una vez identificados, cada uno de los altos directivos procede a su análisis y los ordena en función de su "mayor exposición" a fin de establecer prioridades de control.
4. **Determinación de los objetivos de control.** Se adoptan medidas para enfrentar las posibles contingencias de la forma más eficaz y económica posible, minimizando la exposición. Paralelamente, se deberán



arbitrar mecanismos y procedimientos que permitan a la dirección supervisar la implantación de las acciones de neutralización y el control de su eficacia.

5. **Detección del cambio.** Todos los departamentos disponen de sistemas de información periódicos, capaces de captar oportunamente los cambios producidos.

6. **Información del Comité de Auditoría.** Una vez estimados y evaluados los riesgos, los altos directivos comunicarán al Comité de Auditoría aquellos que se hayan considerado altos y medios, así como las medidas previstas para su neutralización y evaluación. Asimismo, el Comité de Auditoría mantendrá al Consejo de Administración debidamente informado de los riesgos detectados y de las medidas adoptadas para su gestión.

Riesgos materializados en 2014

Medidas aprobadas por el Gobierno de la Nación y por Gobiernos Autonómicos para reducir el déficit público sanitario en los últimos años.

- Las medidas de contención del gasto farmacéutico que vienen afectando al sector farmacéutico en los últimos años han ocasionado una importante caída del gasto farmacéutico público desde el año 2010.
- Por otro lado, las políticas de reducción del gasto público de las Comunidades Autónomas también están contribuyendo a una caída constante de la demanda farmacéutica de acuerdo con los planes de ajuste presupuestario de dichas comunidades que suelen afectar, en gran medida, a la partida farmacéutica.

Las medidas implantadas mediante reales decretos entre 2010 y 2012, junto con el nuevo paquete de medidas adoptadas en 2014 entre las que cabe destacar:

El impacto de las últimas medidas políticas ha sido mínimo para ROVI gracias a la juventud de su cartera de productos

- La aplicación del nuevo sistema de precios de referencia a los medicamentos que lleven más de 10 años autorizados, aunque no haya genérico, siempre que exista, al menos, un medicamento financiado distinto del original y sus licencias con el mismo principio activo y vía de administración.

- La reducción del precio de referencia al más bajo de la Unión Europea, han supuesto reducciones significativas de la factura pública farmacéutica durante los últimos cuatro años.

Aunque, en principio, el impacto de estas últimas medidas ha sido mínimo para ROVI gracias a la juventud de su cartera de productos, la compañía sigue trabajando en el mantenimiento de una cartera de productos bien diversificada en la que el empuje de los productos innovadores y competitivos compense y sobrepase la desaceleración de los más afectados por las medidas gubernamentales y autonómicas de contención del gasto farmacéutico. Asimismo, la incorporación de nuevos productos a la cartera de especialidades de la sociedad y la apertura y desarrollo de nuevos mercados en el proceso de expansión internacional del principal producto de ROVI, Bemiparina, han contribuido a que finalmente los resultados de la Sociedad hayan estado en línea con sus previsiones.



EJERCICIO 2014

- Resultados del ejercicio
- Clientes
- Empleados
- Proveedores
- Sociedad y medio ambiente

6483859092

Resultados del ejercicio

Hechos destacados



Resultados positivos para la formulación inyectable mensual ISM® de risperidona, fármaco antipsicótico para pacientes esquizofrénicos.



Presentación de la solicitud para la obtención de la autorización de comercialización de un biosimilar de enoxaparina ante las autoridades sanitarias europeas y ante la FDA estadounidense. Dicha solicitud ha sido validada en Europa, donde se encuentra ya en fase de evaluación; y en Estados Unidos se encuentra en fase de validación.



Lanzamiento en España de Hirobriz® Breezhaler® y Ulunar® Breezhaler®, dos broncodilatadores por vía inhalatoria dirigidos a pacientes con dificultades respiratorias debido a EPOC.



Anuncio del acuerdo para la comercialización en el mercado español de Volutsa®, medicamento para el tratamiento de los síntomas moderados a graves de llenado y síntomas de vaciado asociados a la hiperplasia prostática benigna.



Resultados récord de la compañía con 24,1 millones de euros de beneficio neto e ingresos de 240,9 millones de euros, el doble respecto a 2007, año en que ROVI salió a bolsa.

ROVI cerró 2014 con los mejores resultados de su historia, apoyado en un excelente comportamiento de Bemiparina

Resultados económicos

ROVI volvió a demostrar en 2014 la fortaleza de su negocio pese al difícil momento que atraviesa el sector farmacéutico español, penalizado aún por la contención del gasto público. El grupo cerró el ejercicio con los mejores resultados de su historia: un beneficio neto récord de 24,1 millones de euros, un 5% más que en 2013; un EBITDA sin precedentes de 36,6 millones, un 13% superior al del ejercicio previo; y unos ingresos totales de 240,9 millones, que superaron en más del doble a las cifras registradas en el ejercicio 2007, cuando ROVI salió a Bolsa.

Esta evolución se debe principalmente a la fortaleza del negocio de productos farmacéuticos con prescripción, cuyas ventas crecieron un 11% superando el comportamiento del mercado farmacéutico; y del negocio de fabricación a terceros que creció un 9%.

Las cifras del ejercicio anterior incluyen un ingreso no recurrente de 1,4 millones, como consecuencia de la inspección fiscal llevada a cabo en Frosst Ibérica para los periodos impositivos 2006, 2007 y 2008. Este ingreso no recurrente se recibió por parte del propietario de Frosst Ibérica durante el período



Balance de situación de Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A. y sociedades dependientes

En miles de euros

	2014	2013
ACTIVOS		
Activos no corrientes	99.287	98.440
Inmovilizado material	73.593	60.199
Activos intangibles	17.206	14.468
Activos por impuestos diferidos	8.280	7.517
Activos financieros disponibles para la venta	71	16.121
Cuentas financieras a cobrar	137	135
Activos corrientes	162.033	137.483
Existencias	67.567	58.747
Clientes y otras cuentas a cobrar	63.678	55.919
Activos por impuesto corriente	4.117	3.416
Efectivo y equivalentes al efectivo	26.671	19.401
TOTAL ACTIVOS	261.320	235.923
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		
Capital social	3.000	3.000
Reserva legal	600	600
Acciones propias	(2.813)	(782)
Resultados de ejercicios anteriores y reservas voluntarias	133.569	118.943
Resultado del periodo	24.116	23.022
Reserva por activos disponibles para la venta	(2)	(319)
TOTAL PATRIMONIO NETO	158.470	144.464
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	40.733	33.119
Deuda financiera	32.032	22.578
Pasivos por impuestos diferidos	1.818	2.637
Ingresos diferidos no corrientes	6.883	7.904
Pasivos corrientes	62.117	58.340
Proveedores y otras cuentas a pagar	55.018	43.485
Deuda financiera	4.274	8.400
Ingresos diferidos corrientes	798	4.084
Provisiones para otros pasivos y gastos	2.027	2.371
TOTAL PASIVOS	102.850	91.459
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	261.320	235.923



Cuenta de pérdidas y ganancias de Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A. y sociedades dependientes

En miles de euros

	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	238.047	217.587
Coste de ventas	(94.578)	(84.895)
Gastos de personal	(58.085)	(55.619)
Otros gastos de explotación	(51.663)	(47.401)
Amortizaciones	(8.884)	(6.943)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2.855	1.358
Otros ingresos	-	1.385
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	27.692	25.472
Ingresos financieros	545	307
Gastos financieros	(2.603)	(1.528)
RESULTADO FINANCIERO	(2.058)	(1.221)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	25.634	24.251
Impuesto sobre beneficios	(1.518)	(1.229)
RESULTADO DEL EJERCICIO	24.116	23.022
Ganancias por acción (básicas y diluidas) atribuibles a los accionistas de la Sociedad (en euros):		
- Básicas y diluidas	0,48	0,46

Estructura financiera sólida

Ratio

	2014	2013	2012
DEUDA NETA/EBITDA	0,23	-0,18	-0,28
DEUDA NETA/RECURSOS PROPIOS	0,05	-0,04	-0,06



inspeccionado, como consecuencia de la reducción de las bases imponibles negativas provenientes de los ejercicios inspeccionados. Excluyendo el impacto de estos ingresos extraordinarios, el EBITDA aumentó un 18%, mientras que el beneficio neto creció un 11%.

De esta forma, se han alcanzado las previsiones establecidas por la compañía para 2014, que apuntaban a un crecimiento de los ingresos operativos a una tasa situada entre la banda media y la banda alta de la primera decena (0%-10%). Los ingresos operativos crecieron un 9%, hasta los 238 millones, frente al ligero incremento del 2% experimentado por el mercado farmacéutico español.

Buen comportamiento de las ventas

Los ingresos operativos aumentaron un 9%, hasta alcanzar los 238,0 millones de euros en 2014, como resultado de la fortaleza del negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 10% hasta los 172,2 millones de euros, y del negocio de fabricación a terceros que creció un 9% hasta los 65,6 millones de euros. Los ingresos totales se incrementaron en un 10% hasta alcanzar los 240,9 millones de euros en 2014, superando en más del doble la cifra de ingresos totales del ejercicio 2007 cuando ROVI salió a Bolsa.

Ingresos operativos por área de negocio

En millones de euros

Royalties

Servicios de fabricación a terceros

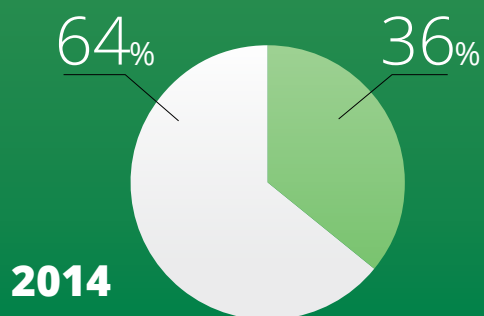
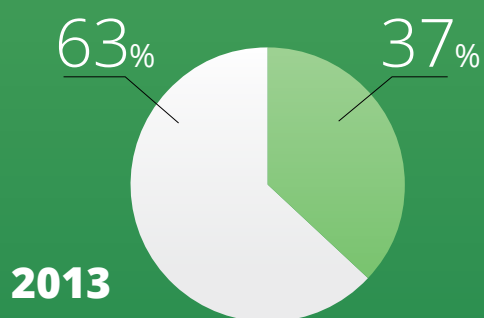
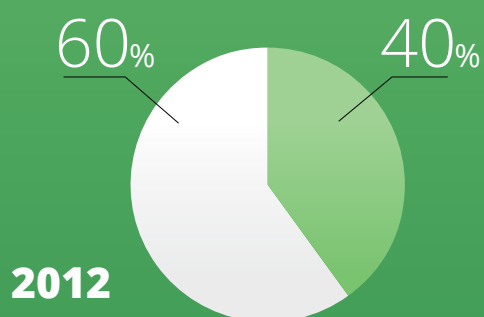
Ventas de productos





Distribución de ingresos por origen

■ España ■ Fuera de España



Las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción crecieron un 11%, hasta los 140,5 millones de euros

Las ventas fuera de España se incrementaron en un 7% hasta alcanzar los 85,2 millones de euros en 2014, en comparación con el año anterior. Las ventas fuera de España representaron el 36% de los ingresos operativos en 2014.

Ventas de productos

Las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción crecieron un 11% hasta alcanzar los 140,5 millones de euros en 2014.

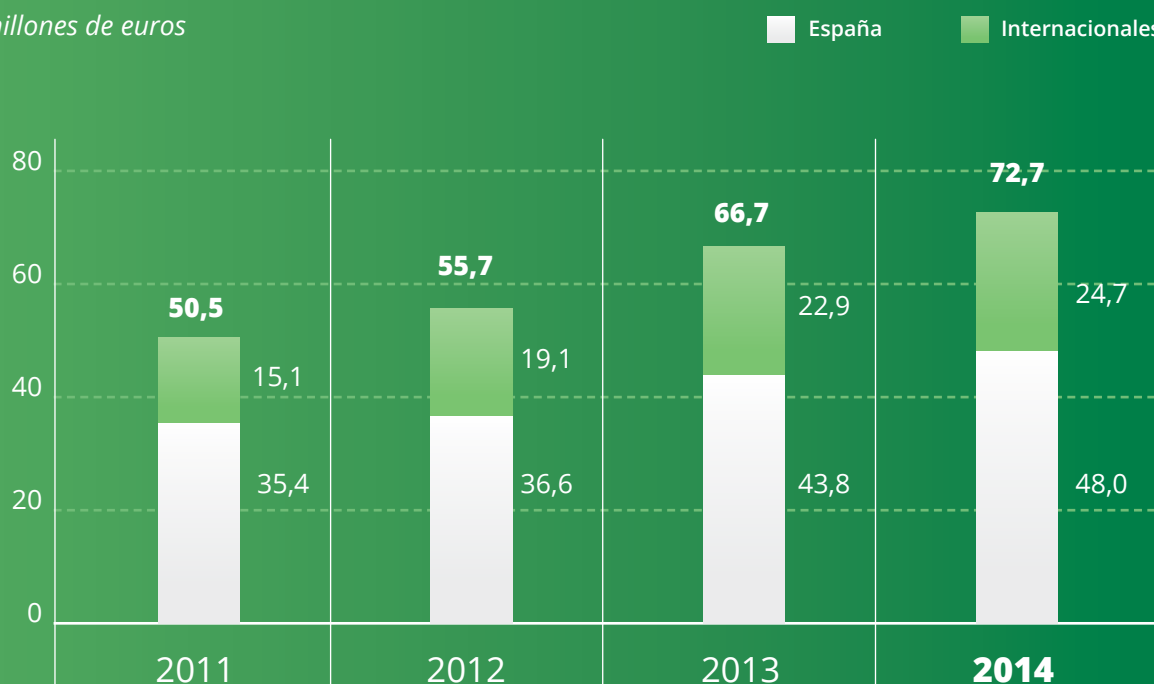
Las ventas de Bemiparina tuvieron un comportamiento positivo en 2014, con un crecimiento del 9% hasta alcanzar los 72,7 millones de euros. En España, donde se comercializa con el nombre Hibor, crecieron un 9% hasta situarse en los 48,0 millones de euros. Mientras que las ventas internacionales se incrementaron en un 8% hasta alcanzar los 24,7 millones de euros en 2014, debido a una mayor presencia de Bemiparina, a través de alianzas estratégicas, en países donde ya estaba presente.

Hirobriz Breezhaler y Ulunar Breezhaler, ambos broncodilatadores por vía inhalatoria de Novartis dirigidos a pacientes con dificultades respiratorias debido a una enfermedad pulmonar denominada Enfermedad



Ventas de Bemiparina

En millones de euros



Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC), empezaron a comercializarse en España en el cuarto trimestre de 2014 y alcanzaron unas ventas de 2,1 millones de euros en 2014.

Las ventas de Vytorin y Absorcol, la primera de las cinco licencias de MSD que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde enero de 2011, crecieron un 20% en 2014, hasta alcanzar los 21,2 millones de euros.

Corlontor, un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier, aumentó sus ventas un 5% en 2014, situándose en los 13,9 millones de euros.

Las ventas de Medicebran y Medikinet, productos de prescripción de la compañía Medice indicados para el tratamiento del TDAH (trastorno por déficit de atención e hiperactividad) en niños y adolescentes, que ROVI distribuye en exclusiva en España desde diciembre de 2013, alcanzaron los 7,5 millones de euros en 2014.

Las ventas de Exxiv, un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD, descendieron un 3% en 2014 hasta situarse en los 6,9 millones de euros, debido principalmente a la caída del mercado de los COX-2.

Las ventas de Thymanax, un antidepresivo innovador de Laboratorios Servier, que ROVI distribuye en España bajo acuerdo de co-marketing desde marzo



de 2010, disminuyeron un 11% en 2014 hasta los 10,2 millones de euros.

En el área de agentes de contraste para diagnóstico por imagen y otros productos hospitalarios los ingresos aumentaron un 5% hasta los 24,6 millones de euros.

Las ventas de productos farmacéuticos sin prescripción (OTC) y otros se incrementaron en un 4%, hasta los 7,1 millones de euros en 2014, en comparación con el mismo período del año anterior como consecuencia, principalmente, de un mejor comportamiento de EnerZona®, una gama de productos basados en los principios de la Dieta de la Zona.

Fabricación a terceros

La facturación de fabricación a terceros aumentó un 9% en 2014, situándose en los 65,6 millones de euros. La positiva evolución de la planta de inyectables, cuyos ingresos se incrementaron en un 28% hasta alcanzar

La facturación de fabricación a terceros aumentó un 9% en 2014, situándose en los 65,6 millones de euros

los 28,6 millones de euros en 2014, compensó ampliamente la reducción de 1,1 millones de euros en los ingresos procedentes de la planta Frosst Ibérica, que alcanzaron los 37,0 millones de euros en 2014, como consecuencia de una menor producción para Merck Sharp & Dohme (MSD).



Sólidos resultados

El beneficio bruto se incrementó en un 9% en 2014, hasta los 146,3 millones de euros, aunque el margen bruto se mantuvo estable respecto al año anterior, con una ligera reducción de 0,1 puntos porcentuales hasta el 61,5%, frente al 61,6% en 2013. Este resultado se debe al incremento en volúmenes fabricados para clientes a los que se les facturan los materiales en la planta de inyectables, contribuyendo con márgenes más bajos, y a la disminución del coste de la materia prima, que tuvo un impacto positivo en el margen del ejercicio 2014.

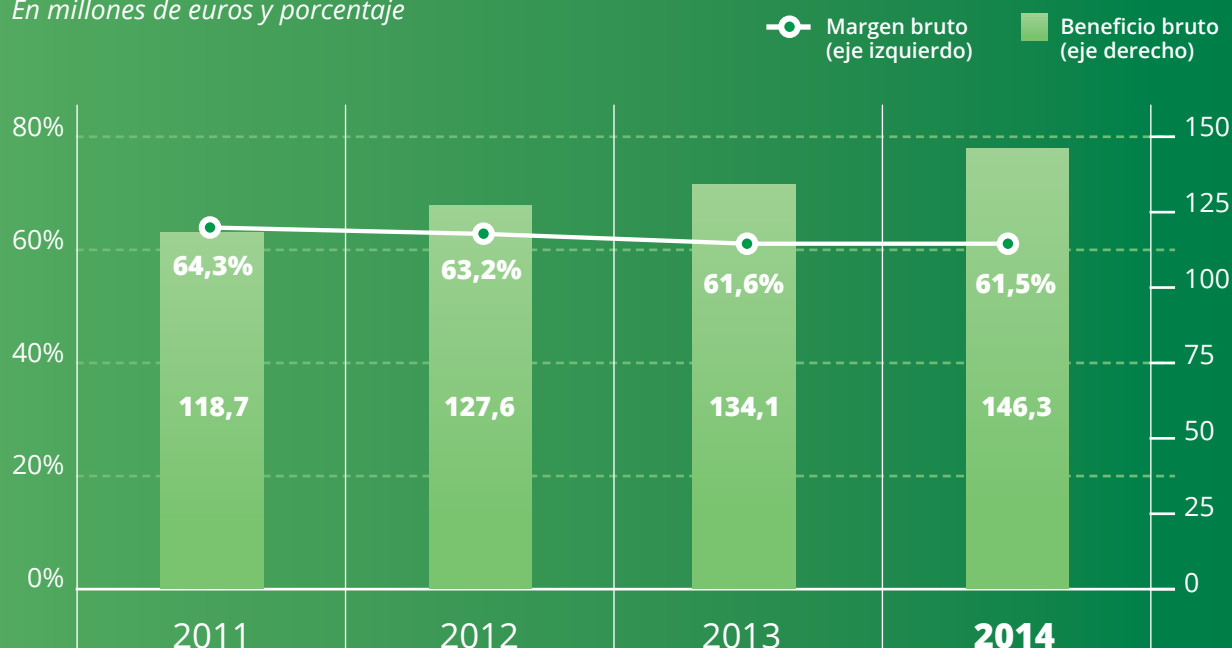
Los gastos en investigación y desarrollo aumentaron un 14% hasta los 12,0 millones de euros en 2014, reflejo de las inversiones centradas en el proyecto ISM-Risperidona.

Los gastos de ventas, generales y administrativos se incrementaron en un 6% en 2014, comparado con 2013, hasta los 97,8 millones de euros, debido fundamentalmente a un aumento de los costes de personal.

El EBITDA aumentó un 13% hasta los 36,6 millones de euros en 2014, alcanzando la cifra de EBITDA más alta en la historia de ROVI. El margen EBITDA ascendió a 15,4% en 2014, reflejando un crecimiento de 0,5 puntos porcentuales desde el 14,9% en 2013. Excluyendo el impacto del ingreso no recurrente de 1,4 millones de euros registrado en 2013 (recibido por parte del propietario de Frosst Ibérica durante el período inspeccionado, como consecuencia de la reducción de las bases impositivas negativas provenientes de los ejercicios inspeccionados), el EBITDA aumentó un 18% en 2014, reflejando un incremento

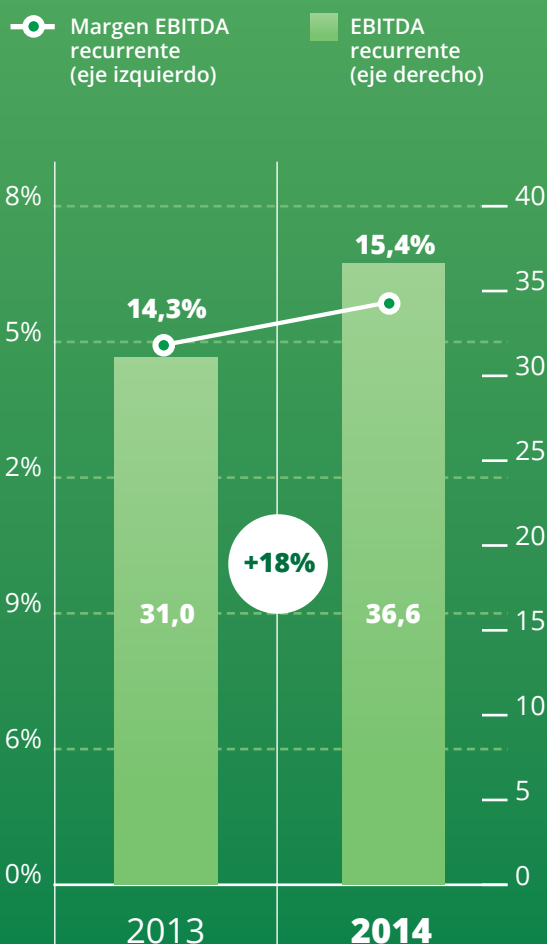
Beneficio bruto y margen bruto

En millones de euros y porcentaje



EBITDA recurrente y margen EBITDA recurrente

En millones de euros y porcentaje



en el margen EBITDA de 1,1 puntos porcentuales, alcanzando el 15,4% en 2014 desde el 14,3% en 2013.

Los gastos de depreciación y amortización se incrementaron en un 28% en 2014 respecto al año anterior, hasta los 8,9 millones de euros, como resultado de las nuevas compras de inmovilizado realizadas en los últimos doce meses.

El EBIT aumentó un 9% hasta los 27,7 millones de euros en 2014 respecto al año anterior, reflejando una ligera caída en el margen EBIT de 0,1 puntos porcentuales hasta el 11,6% en 2014 desde el 11,7% en 2013. Excluyendo el impacto del ingreso no recurrente de 1,4 millones de euros registrado en 2013, el EBIT aumentó un 15% en 2014, reflejando un incremento en el margen EBIT de 0,6 puntos porcentuales, alcanzando el 11,6% en 2014 desde el 11,1% en 2013.

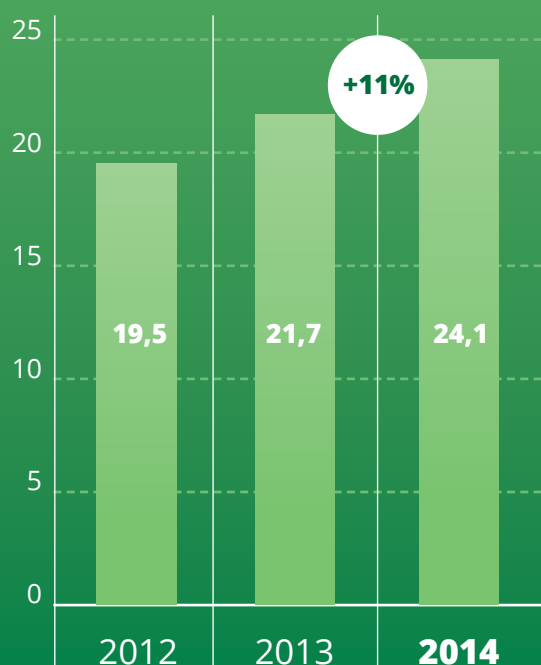
Los gastos financieros aumentaron un 70% en 2014, comparado con el ejercicio anterior, debido principalmente al registro de los intereses vinculados a la devolución del importe pendiente (10,4 millones de euros) de un préstamo de 11,9 millones de euros concedido por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad para el desarrollo del proyecto de vacuna en 2009. Asimismo, la partida de gasto financiero recoge los intereses implícitos generados contablemente al registrar a valor razonable los anticipos reembolsables a tipo de interés cero concedidos por diferentes Administraciones Públicas.

La partida de ingresos financieros se incrementó en un 78% en 2014 respecto al ejercicio anterior, como resultado del registro de intereses de demora por parte de algunos hospitales.

El beneficio neto se incrementó un 5% hasta alcanzar los 24,1 millones de euros en 2014, lo que supone la cifra de beneficio neto más alta en la historia de ROVI. Excluyendo el impacto del ingreso no recurrente de 1,4 millones de euros registrado en 2013, el beneficio neto aumentó un 11% en 2014.

Beneficio neto recurrente

En millones de euros



ROVI alcanzó el beneficio neto más alto de su historia: 24,1 millones de euros





Situación financiera

El objetivo de ROVI en relación con la gestión de capital es disponer de un grado de apalancamiento bajo que facilite al grupo la obtención de financiación ajena adicional en caso de que sea necesaria para la realización de nuevas inversiones.

A 31 de diciembre de 2014, ROVI tenía una deuda total de 36,3 millones de euros, un 17% más que en el ejercicio anterior. La deuda con organismos oficiales, al 0% de interés, representaba a dicha fecha el 43% del total.

El incremento de préstamos de entidades de crédito se debe al cobro de 20 millones de euros, de los cuales 12 millones provinieron de fondos del Banco Europeo de Inversiones (a través de entidades bancarias) con tipos de interés de entre el 1,95% y el 2,15% y calendarios de repago de entre 24 y 48 meses con períodos de carencia de entre 12 y 24 meses.

Adicionalmente, la deuda con organismos oficiales disminuyó en 9,9 millones de euros debido principalmente a la devolución del importe pendiente (10,4 millones de euros) de un préstamo de 11,9 millones de euros concedido por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad para el desarrollo del proyecto de vacuna en 2009.

La deuda por compra de acciones registrada a 31 de diciembre de 2013 correspondía al pago pendiente por la adquisición de Frosst Ibérica, que incluía el pago por la adquisición de sus acciones y por la liquidación de su activo circulante. La amortización de la deuda pendiente de 4,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 se realizó el 3 de abril de 2014.

A pesar de la nueva financiación bancaria (20 millones de euros) obtenida en el ejercicio 2014, la deuda se incrementó sólo en 5,3 millones de euros a 31 de



ROVI acabó 2014 con una deuda total de 36,3 millones de euros, un 17% más que el ejercicio anterior

los 36,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, y una posición de tesorería neta (activos financieros disponibles para la venta, más depósitos, más efectivo y equivalentes de efectivo, menos deuda financiera a corto y a largo plazo) de -8,3 millones de euros negativos, frente a los 5,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

El flujo de caja libre (flujos netos de efectivo generados –utilizados– en las actividades de explotación menos –más– adquisiciones –ventas– de inmovilizado material y activos intangibles más intereses cobrados) disminuyó hasta alcanzar los -1,6 millones de euros negativos en 2014 frente a los 5,5 millones de euros en 2013 debido principalmente a:

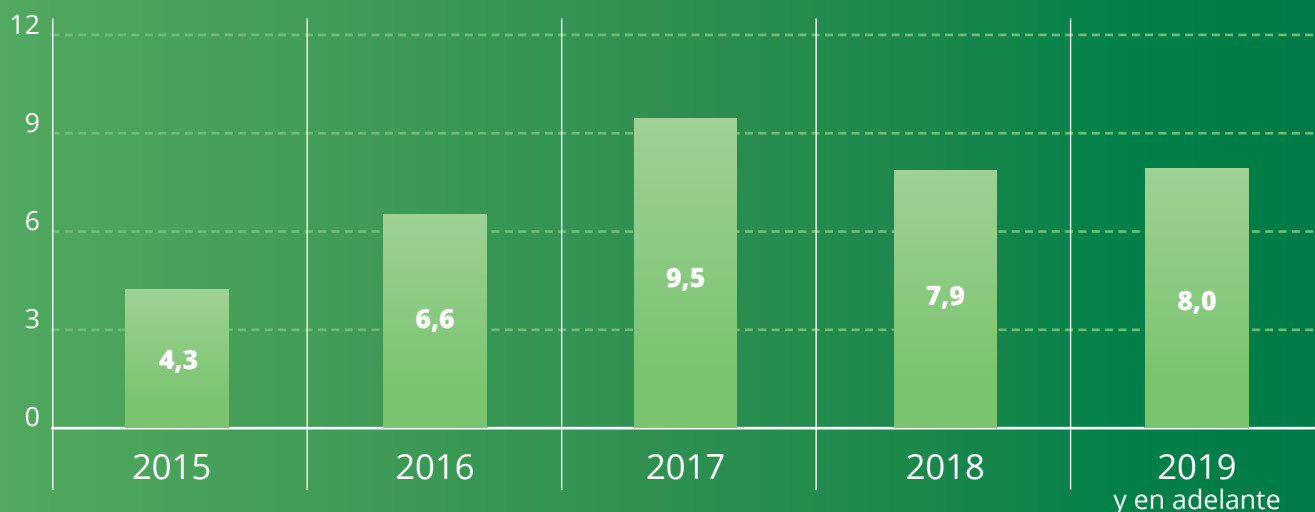
diciembre de 2014 frente a la deuda total registrada a 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014, ROVI tenía una posición de tesorería bruta de 28,0 millones de euros, frente a

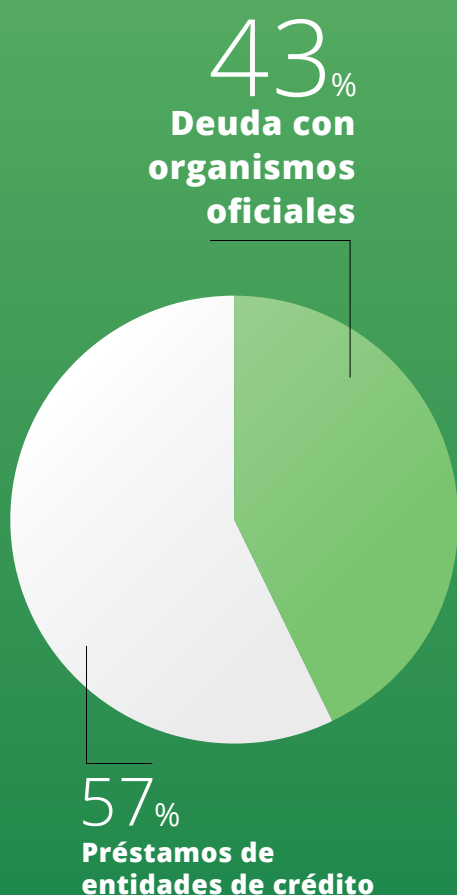
• El aumento de 8,8 millones de euros en la línea de "existencias", frente a un aumento de 2,5 millones de

Vencimientos de la deuda

En millones de euros



Desglose de la deuda



36,3 Mn€

euros en 2013, como resultado del aumento de la producción de Bemiparina en 2014.

- El incremento de 7,8 millones de euros en la línea de “clientes y otras cuentas a cobrar” en 2014, frente a un aumento de 1,5 millones de euros en 2013 como consecuencia del cobro en 2013 de 8,1 millones de euros de las Administraciones Públicas dentro de la ejecución del “Plan de Pago a Proveedores”.

Inversiones

La investigación es fundamental para el futuro de ROVI. Por ello, la compañía incrementó en 2014 sus inversiones en inmovilizado y en I+D+i, para reforzar tanto su cartera de productos como sus servicios de producción a terceros.

ROVI ha invertido 25,1 millones de euros en inmovilizado, comparado con los 24,7 millones de euros en 2013. De la inversión realizada hay que destacar lo siguiente:

- 12,7 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de inyectables debido principalmente a la puesta a punto de la planta para el desarrollo del proyecto ISM, frente a los 8,4 millones de euros invertidos en 2013.
- 4,6 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Granada para la futura puesta en marcha de una tercera línea de producción, frente a los 0,5 millones de euros invertidos en 2013.
- 2,3 millones de euros se destinaron a inversiones en la fábrica de Alcalá (Frosst Ibérica), frente a los 2,0 millones de euros invertidos en 2013.
- 5,5 millones de euros corresponden a inversión en mantenimiento y otros, frente a los 13,8 millones de euros invertidos en 2013 (incluyen la inversión correspondiente al ejercicio de la Opción de Compra sobre Rhodogil).



Estado de flujos de efectivo de Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A. y sociedades dependientes

En miles de euros

	2014	2013
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Beneficios antes de impuestos	25.634	24.251
AJUSTES DE PARTIDAS QUE NO IMPLICAN MOVIMIENTOS DE TESORERÍA:		
Amortizaciones	8.884	6.943
Ingresos por intereses	(545)	(307)
Correcciones valorativas por deterioro	2.865	1.844
Gastos por intereses	2.603	1.528
Variación neta de provisiones	(344)	720
Subvención de inmovilizado no financiero e ingresos por licencias de distribución	(2.268)	(1.127)
CAMBIOS EN CAPITAL CIRCULANTE:		
Clientes y otras cuentas a cobrar	(7.746)	(1.419)
Existencias	(11.229)	(3.278)
Proveedores y otras cuentas a pagar	11.533	3.607
OTROS COBROS Y PAGOS:		
Cobros por licencias de distribución	210	70
Pago por intereses	(2.658)	(172)
Flujo de efectivo por impuestos	(3.937)	(2.844)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO GENERADOS (UTILIZADOS) EN LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	23.002	29.816
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos intangibles	(4.201)	(12.005)
Adquisición de inmovilizado material	(20.853)	(12.678)
Venta de inmovilizado material	38	40
Venta de inversiones disponibles para la venta	16.201	11.957
Contratación de depósitos bancarios a corto plazo	-	(103)
Préstamos concedidos a partes vinculadas	-	(1.050)
Intereses cobrados	365	307
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8.450)	(13.532)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pago de deuda financiera	(18.907)	(9.384)
Deuda financiera recibida	21.636	901
Compra de acciones propias	(3.345)	(3.466)
Reemisión de acciones propias	1.376	5.261
Dividendos pagados	(8.042)	(6.780)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(7.282)	(13.468)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	7.270	2.816
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	19.401	16.585
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	26.671	19.401

Evolución de los principales proyectos en I+D+i

Risperidona ISM®:

La esquizofrenia es un trastorno mental crónico, grave e invalidante que afecta a alrededor del 1% de la población. La enfermedad se suele iniciar en una edad crítica para el desarrollo personal, obligando en muchos casos a abandonar su formación o actividad laboral, suponiendo un gran sufrimiento para el sujeto y su entorno familiar, así como una importante pérdida para la sociedad. Se estima que del 3 al 5% del gasto sanitario total se dedica a la esquizofrenia.

ROVI ha conseguido importantes progresos con su candidato más avanzado para la plataforma de

liberación de fármacos de su propiedad, Risperidona ISM®, un medicamento antipsicótico de segunda generación de acción prolongada, óptimo para el tratamiento efectivo de la esquizofrenia.

Para ello, ROVI ha construido en Madrid una planta de fabricación de medicamentos en investigación con la tecnología del sistema de liberación ISM®, dotada con una maquinaria innovadora y única en su clase para el llenado de compuestos sólidos en jeringas bajo normas de buenas prácticas de fabricación. Está asimismo construyendo una segunda planta que permita fabricar medicamentos con la tecnología ISM® que contengan principios activos de alta potencia como el letrozol.

La tecnología ISM® ha sido validada mediante un estudio de fase I que confirma que esta tecnología proporciona una liberación sostenida de la risperidona, alcanzando niveles terapéuticos desde el primer día y permitiendo una administración mensual sin requerir una suplementación oral de





risperidona durante las primeras semanas ni inyecciones de carga iniciales. El estudio ya está en fase II de investigación y se prevé iniciar la fase III en 2015.

Letrozol ISM®:

El proyecto de administración trimestral del conocido medicamento inhibidor de la aromatasa, el letrozol, se halla en fase pre-clínica avanzada en animales y se espera empezar la fase I del estudio en la primera mitad de 2016. Letrozol se utiliza actualmente para el tratamiento del cáncer de mama hormono-dependiente para lo que la tecnología ISM® podría proporcionar mejores resultados y beneficios adicionales a los pacientes que sufren este tipo de tumores.

Biosimilar de enoxaparina

En 2014, ROVI solicitó ante las autoridades farmacéuticas de Europa y Estados Unidos la autorización para comercializar una heparina de bajo peso

ROVI ha construido una planta de fabricación de medicamentos en investigación con la tecnología de liberación ISM®

molecular, biosimilar y/o genérico de enoxaparina. Se trata de un nuevo producto antitrombótico desarrollado desde el área de glicómica, fruto de las inversiones y el conocimiento que la compañía históricamente ha tenido en el campo de los derivados heparínicos.



Información bursátil

En un año de elevada volatilidad para los valores de pequeña y mediana capitalización, en el que el Ibex Small Caps registró una caída del 11,5%, los títulos de ROVI se revalorizaron un 3,2%, hasta los 10,30 euros. Gracias a esta subida, las acciones del grupo superaron la barrera de los 10 euros, por primera vez desde 2008, y se quedaron a las puertas de máximos históricos. Esta buena evolución refleja la confianza del mercado en el negocio de ROVI,

cuyos ingresos operativos han registrado una tasa de crecimiento anual sostenido del 14% durante la última década.

A 31 de diciembre de 2014, la capitalización del grupo ascendía a 515 millones, 172 veces su valor contable.

ROVI propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2014 de 0,1690 euros por acción, lo que supone un incremento del 5% frente al dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2013.

Evolución bursátil en 2014



Datos bursátiles 2014

Número de acciones	50.000.000
Cotización al cierre	10,30 euros
Capitalización al 31/12	515.000.000 euros
Dividendo total	8.450.000 euros
Dividendo por acción pagado en 2014 con cargo a los resultados de 2013	0,1612 euros
Dividendo por acción propuesto con cargo a los resultados de 2014	0,1690 euros
Pay out (como % del beneficio neto consolidado)	35%
Beneficio por acción	0,48 euros
PER (ratio cotización-beneficio)	21,4



Cientes

ROVI tiene como objetivo la satisfacción de las necesidades y expectativas de sus clientes, ya sea mediante la oferta de servicios 'a la carta' en su área de fabricación a terceros, como a través de una cartera de productos cuyo objetivo final es mejorar la calidad de vida de las personas.

La compañía ha situado al cliente como el centro de su actividad diaria, con el convencimiento de que solo logrando un alto grado de satisfacción y creando sólidas relaciones de confianza a largo plazo se pueden alcanzar los objetivos de crecimiento que el grupo se ha marcado. Asimismo, ROVI se compromete a garantizar la confidencialidad de los datos de sus clientes y a no revelar información a terceros.

Con este objetivo, el grupo considera esencial establecer relaciones comerciales duraderas basadas en

A decorative dotted curved line in green, starting from the text and curving downwards and to the left.

*La empresa
dispone desde
2008 de un
portal exclusivo
para socios
internacionales*

la cercanía, en una actitud de servicio permanente y en la confianza. En este sentido, los mecanismos y procesos de retroalimentación cobran especial importancia, al ser uno de los mejores canales de evaluación de los servicios y una herramienta de mejora constante. Con esta finalidad, ROVI emprende acciones desde hace años para mejorar los canales de comunicación con sus clientes.

La empresa dispone desde 2008 de un portal exclusivo para socios internacionales (www.bemimed.com), con el objetivo de estrechar las relaciones comerciales y crear un canal de comunicación bidireccional. Asimismo, desde 2009 ROVI cuenta con un portal para profesionales sanitarios.

Esto ha permitido posicionar la Bemiparina en un entorno digital e interactivo, haciendo uso de las nuevas tecnologías para promover tanto el intercambio de información promocional y científica de la molécula, con la red privada de socios, como difundir los últimos avances en la lucha contra la enfermedad tromboembólica venosa y el uso de Bemiparina con la comunidad científica.

Además, ROVI participa en foros especializados de la industria, tales como AEFI, PMFARMA o Asinfarma, con el objetivo de reforzar la relación con los profesionales sanitarios, responder sus dudas y captar el talento.

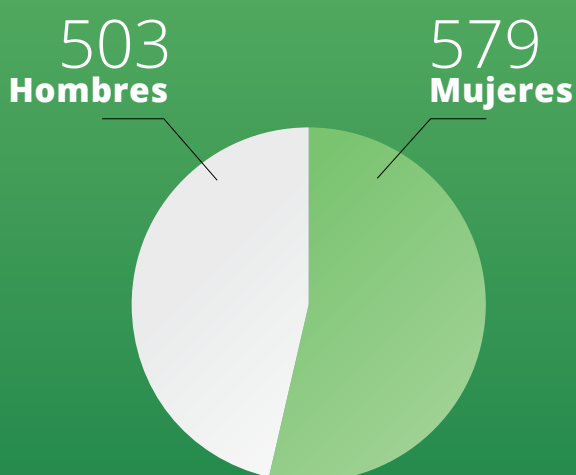


Empleados

ROVI supera ya los 1.000 empleados, siendo una plantilla de profesionales altamente cualificados, joven y dinámica basada en la igualdad de oportunidades. El equipo constituye uno de los pilares fundamentales de su estructura. Buen reflejo de ello es el compromiso de la empresa con la creación de empleo. Durante el pasado ejercicio, la plantilla se incrementó en más de un 13%, tras generar 128 puestos de trabajo, en su mayoría con contrato indefinido.

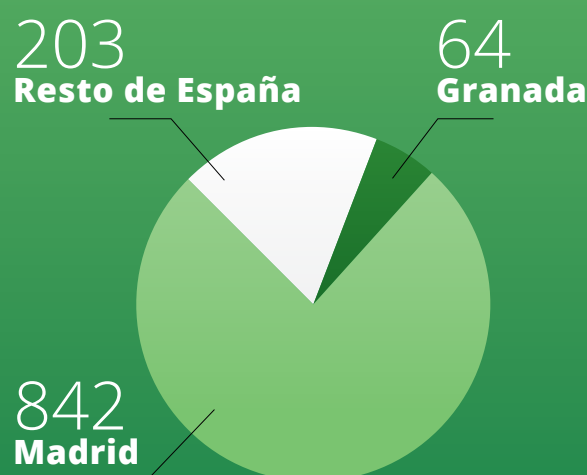
La compañía está comprometida con la creación y mantenimiento de las condiciones necesarias para crear un ambiente laboral cordial, seguro y saludable, que permita el desarrollo de los profesionales. Por

Plantilla media de Rovi en 2014



TOTAL: 1.082

Plantilla por geografía a cierre de 2014



TOTAL: 1.109

*ROVI ha
implantado el
horario flexible
para mejorar la
calidad de vida de
los empleados*

ello, se ha establecido un sistema de gestión, el estándar SA-8000, basado en instrumentos internacionales y leyes laborales nacionales para proteger al trabajador.

Conciliación de vida familiar y trabajo

El compromiso de ROVI con los empleados es clave del éxito de la compañía. La conciliación de la vida laboral y familiar es también parte de esta preocupación. El bienestar y la salud de los trabajadores repercuten directamente en la creación de valor de la empresa. Desde el año 2012, se ha implantado el horario flexible para facilitar y contribuir a la mejora de la calidad de vida de los empleados.

Igualdad de oportunidades

La compañía elige a los miembros de su plantilla por sus méritos profesionales y su talento. El resultado de esta política de no discriminación se puede ver en la composición de la plantilla: más de la mitad está integrada por mujeres tanto a nivel de grupo como en la mayoría de las divisiones y en la oficina de Portugal.

Empleados por razón social

	2014			2013		
	TOTAL	FIJOS	TEMPORALES	TOTAL	FIJOS	TEMPORALES
LAB. FCOS. ROVI	430	381	49	405	377	28
PANQUIMICA	69	67	2	6	6	0
ROVI CONTRACT MANUFACTURING	393	245	148	331	221	110
FROSST IBÉRICA	211	184	27	229	197	32
BEMIPHARMA	6	6	0	10	10	0
	1.109	883	226	981	811	170

INCREMENTO PLANTILLA 2013 A 2014: 128 EMPLEADOS ADICIONALES (+13%)

Formación profesional

La innovación y el talento son esenciales para la consecución de los objetivos estratégicos de ROVI. La compañía, a través de los departamentos de Recursos Humanos de sus distintas filiales, impulsa la formación de sus empleados con cursos que otorguen la capacitación necesaria para el puesto desempeñado.

Durante 2014, se impartieron cerca de 85.330 horas de formación, lo que supone más de 78 horas de formación por empleado. Entre los cursos impartidos se incluye formación para mandos intermedios en liderazgo, gestión de equipos, prevención de riesgos así como formación en los productos de la compañía.

La formación continua es uno de los pilares que sostiene el crecimiento a largo plazo de ROVI. Por ello, fomentar el desarrollo profesional y personal en distintas disciplinas, en un entorno de trabajo abierto y que garantice la igualdad de oportunidades, es parte primordial del compromiso con los trabajadores. Es por ello que la mayor parte de la formación

impartida está relacionada con los productos y su calidad.

Comunicación fluida

La empresa dispone de buzones de sugerencias en todas sus sedes. Del mismo modo se está empezando a organizar, en alguna de las plantas, talleres en los que el personal de recursos humanos estudia y analiza cada una de las propuestas para, entre todos, mejorar el entorno laboral.

Seguridad

ROVI considera prioritaria la salud de sus empleados, con el convencimiento de que cualquier accidente puede evitarse. Por eso, además de trabajar para hacer las instalaciones más seguras, la compañía quiere concienciar a toda la plantilla de que la actitud en cuestión de seguridad es fundamental.

El control de las actividades que se encuentren asociadas a riesgos para la seguridad y salud en el

Siniestralidad en 2014

ACCIDENTALIDAD EN 2014:	1.6%
ACCIDENTALIDAD EN 2013:	2.0%

Está calculado como número de accidentes/nº medio de empleados x 100.

Absentismo en 2014

ROVI	1,71%
ROVI CONTRACT MANUFACTURING	2,34%
FROSST IBÉRICA	1,96%

MEDIA GRUPO	2,00%
--------------------	--------------

trabajo, así como de aquellas actividades cuyo desarrollo pudiera dar lugar a incumplimientos legales o desviaciones respecto a lo establecido en la política integrada es un elemento básico del Sistema Integrado de Gestión.

De igual modo, se realiza un seguimiento regular y periódico de los puntos básicos, que garantice el correcto funcionamiento de los controles operacionales relevantes, el cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos suscritos de forma voluntaria por la organización y la conformidad con los objetivos y metas ambientales y de seguridad y salud establecidos.



Para el seguimiento y la mejora del desempeño de la seguridad y salud se han desarrollado distintos procedimientos que controlan los siguientes aspectos:

- Inspecciones de seguridad de equipos e instalaciones, así como de lugares de trabajo.
- Investigación de accidentes.

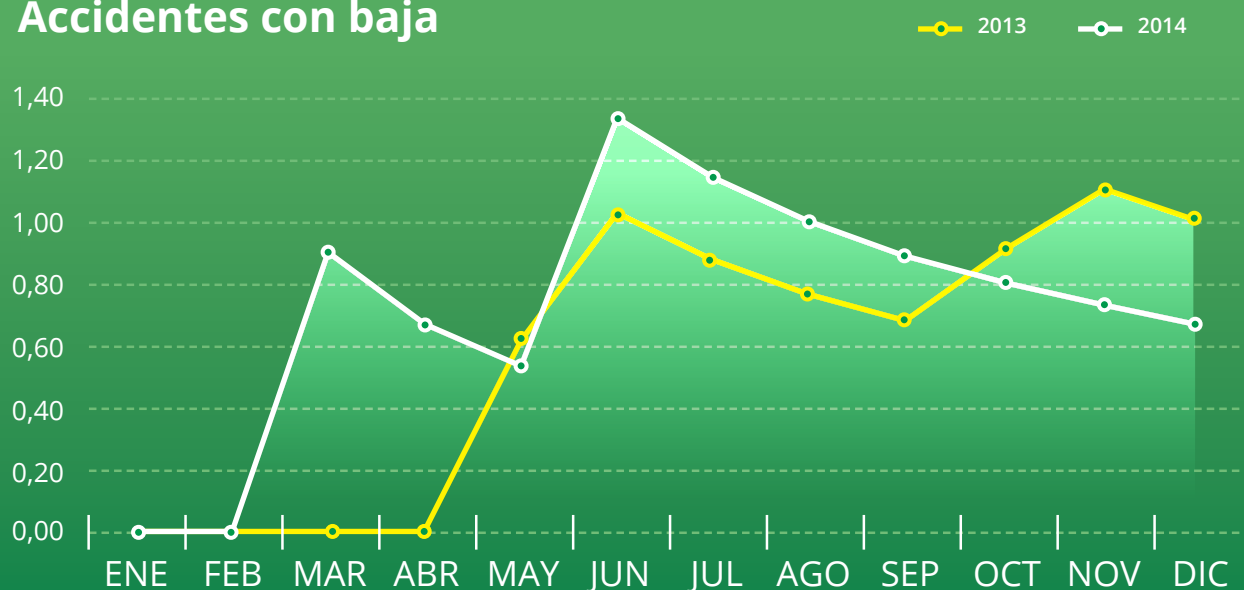
Durante el ejercicio 2014 se invirtieron 1,9 millones de euros en acciones preventivas de seguridad y salud del personal, con el objetivo a nivel de grupo de reducir en un 20% los accidentes in itinere respecto a 2013 y mejorar el sistema de comunicación en caso de accidente por desmayo de un trabajador que realice actividades en solitario.

Asimismo, en las plantas y filiales del grupo se emprendieron medidas como acciones de sensibilización en

Durante el ejercicio 2014 se invirtieron 1,9 millones de euros en acciones preventivas de seguridad y salud del personal

materia de seguridad y medio ambiente, inversiones en maquinaria e infraestructura o la implantación de programas de higiene industrial. También se han implementado diversas sugerencias de mejora, realizadas por el personal, para mejorar las condiciones laborales.

Accidentes con baja



Accidentes con baja incluyendo in itinere. Excluidas recaídas.

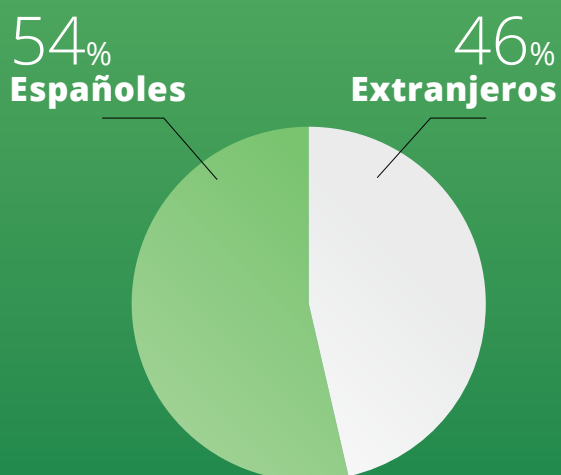


Proveedores

ROVI ha adoptado el compromiso de realizar una gestión responsable de su cadena de suministro ya que considera a sus proveedores como un factor esencial para el desarrollo de su negocio. Con este objetivo, el grupo trata de implicar a todos sus proveedores y subcontratistas en la adopción de buenas prácticas de responsabilidad social corporativa para que, al igual que ROVI, regulen sus negocios de acuerdo con los estándares incluidos en la certificación SA-8000, SGE-21 o similares.

Desde 2010, la compañía cuenta con dos mecanismos para tratar de garantizar e impulsar la adopción de

Proveedores por geografías en ratio sobre compras



Número de proveedores por países



Aproximadamente **1.800** proveedores



buenas prácticas de responsabilidad corporativa en su cadena de suministro.

RSC en la cadena de proveedores

En primer lugar, ROVI envía periódicamente un documento voluntario denominado “compromiso con la RSC” a todos los proveedores y subcontratistas del grupo, en el que solicita certificaciones como la SA-8000 o les insta a adoptar buenas prácticas. Actualmente, más del 55% de estas empresas han suscrito este compromiso con la responsabilidad social, aunque el objetivo es lograr que todos los proveedores se adhieran a este compromiso.

Asimismo, se realizan auditorías in-situ en las que se comprueba que los proveedores operen en conformidad con las regulaciones nacionales y locales, que no haya incumplimientos importantes en materia de seguridad laboral y que no se lleven a cabo prácticas que atenten contra los derechos de los trabajadores. Entre otros aspectos, los auditores se aseguran de

Más del 55% de los proveedores ha suscrito el compromiso con la responsabilidad social

que se proporciona un ambiente de trabajo seguro, se cumplen las legislaciones en materia medioambiental y los empleados no son sometidos a abuso o discriminación.

ROVI se ha fijado como objetivo para 2015 mejorar la formación de los auditores que realizan estas auditorías RSC, para obtener una información más completa y fiable de su cadena de suministro.

Sociedad y medio ambiente

Medio ambiente

El compromiso de ROVI con la protección del medio ambiente es firme y constante y está integrado en la actividad diaria. La política medioambiental de la compañía se basa en compromisos de mejora continua, en el cumplimiento de los requisitos legales y en requerimientos voluntarios adicionales. La implantación de soluciones de eficiencia energética, la gestión racional de los recursos naturales y el reciclaje de los residuos generados centran la estrategia medioambiental de la compañía.

Una de las herramientas clave para asegurar la correcta gestión de los aspectos ambientales es la implantación de un sistema de gestión medioambiental basado en los criterios establecidos por el



Consumo de agua y electricidad

	2014	2013	Var.
GRUPO			
Agua (m³)	115.932	125.853	-8%
Electricidad (Kw/h)	17.532.783	17.688.424	-1%
GRANADA			
Agua (m³)	10.410	6.322	65%
Red	10.220	6.176	65%
Aljibe	190	146	30%
Electricidad (Kw/h)	2.174.576	1.976.424	10%
LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI - MADRID			
Agua (m³)	5.107	7.558	-32%
Electricidad (Kw/h)	-	-	-
ROVI CONTRACT MANUFACTURING			
Agua (m³)	36.409	42.969	-15%
Electricidad (Kw/h)	4.792.008	4.547.702	5%
FROSST IBERICA			
Agua (m³)	64.006	69.004	-7%
Electricidad (Kw/h)	10.566.199	11.144.298	-5%

Gestión de residuos *En kilogramos*

ROVI MADRID	92.684,01	TOTALES 2014	1.478.774,07
ROVI GRANADA	581.412,00	% RESPECTO BENEFICIOS	6,14
ROVI CM	92.678,06	TOTALES 2013	1.026.465,00
FROSST	712.000,00	% VARIACIÓN RESPECTO 2013	44%

estándar internacional ISO 14001:2004 y el reglamento *Eco Management and Audit Scheme* (EMAS).

Estas certificaciones reconocen la calidad del sistema de gestión ambiental de ROVI y avalan su

compromiso con el medio ambiente más allá de la legislación nacional vigente. Por ello, en todas las instalaciones productivas de ROVI se aboga por una gestión de la producción respetuosa con el medio ambiente, que supone un constante esfuerzo por

*Durante el
ejercicio 2014
se destinaron
94.469,62
euros a gastos
ambientales*

reducir el consumo energético y realizar una gestión más eficiente de los residuos.

Durante el ejercicio 2014 se destinaron 94.469,62 euros a gastos ambientales, con el objetivo de mejorar la gestión de residuos peligrosos y reducir el consumo de energía, agua y gas.

Asimismo, aunque el consumo de agua y electricidad aumentó debido a la mayor actividad de la planta de Granada, en el resto de fábricas del grupo se cumplieron los objetivos medioambientales para 2014. Entre otras medidas, en la planta de Alcalá se redujo el consumo de papel en un 25% y de electricidad y agua en más de un 9,8%; en la planta de Madrid se redujo en un 20% el consumo de papel, en un 3% el consumo eléctrico y en un 2% la relación entre kilogramo de residuos peligrosos por millón de unidades fabricadas; y en Granada se redujo en un 10% la generación de residuos peligrosos y se incrementaron en un 20% las acciones de sensibilización en materia de seguridad y medio ambiente. En la sede central, en Madrid, se realizó el cálculo de la huella de carbono con el fin de compensar el 30% de la misma. Esta compensación se realizará mediante la financiación de algún proyecto que reduzca el efecto de las emisiones de gases de efecto invernadero (por ejemplo, la forestación de alguna zona).





Sociedad

ROVI destina parte de sus recursos a impulsar la investigación médica. Durante los últimos años se ha desarrollado una intensa actividad para apoyar la investigación y fomentar la prevención y el conocimiento de ciertas enfermedades. Durante 2014, la compañía donó más de 665.000 euros a instituciones (principalmente fundaciones y asociaciones médicas y de investigación) con estos fines.

En este contexto, se ha impulsado un Concurso Internacional de Becas para la Investigación Biomédica con Bemiparina, una heparina de bajo peso molecular, indicada en la profilaxis y tratamiento de la enfermedad tromboembólica venosa. Este concurso promueve la investigación original e

independiente para ampliar el conocimiento científico de Bemiparina, un antitrombótico que posee un perfil farmacológico singular y que actualmente se emplea de forma habitual en 53 países.

Por otra parte, ROVI mantiene acuerdos de colaboración con universidades con el fin de aunar esfuerzos que incrementen las actividades de carácter científico, tecnológico, formativo y de difusión del conocimiento. La Universidad de Granada y ROVI cooperan en actividades de investigación y formación de personal científico. En concreto tenemos abiertos dos proyectos: Integra SNS_Integra y ADELIS (ambos enmarcados en el programa FEDER Interconnecta).

El grupo también mantiene un acuerdo con el Centro de Investigaciones Biomédicas del CSIC y con la Universidad de la Rioja (UNIR).

Valor económico generado y distribuido

En millones de euros

	2014	2013	2012
VALOR ECONÓMICO GENERADO	240,9	220,3	204,5
VALOR ECONÓMICO DISTRIBUIDO			
Accionistas	8,5	8,1	6,8
Proveedores	134,3	121,8	114,7
Sociedad	1,5	1,2	1,3
I+D	12	10,5	9,2
Empleados	58,1	55,6	53,5
Proveedores de capital	2,1	1,2	0,8
Amortizaciones y depreciaciones	8,9	6,9	5,3
Reservas	15,6	15,0	12,9

ROVI participó en el 150º aniversario de Cruz Roja Española con un donativo para comedores sociales

Con el objetivo de que estudiantes altamente cualificados accedan al entorno laboral, mejoren sus habilidades, conocimientos y experiencia, la compañía tiene en marcha un programa de prácticas en la empresa. Para ello, existe un convenio de colaboración con una veintena de universidades y centros educativos. Estas prácticas ayudan a los estudiantes a iniciarse en la vida laboral dentro de un ambiente de trabajo profesional.

En 2014, ROVI participó en el 150º aniversario de Cruz Roja Española con un donativo para comedores sociales. También colaboró con Proyecto Hombre Granada para el desarrollo de sus programas de tratamiento y reinserción social dirigidos a drogodependientes y sus familias.

Compromiso en progreso

Como parte del apoyo de ROVI para potenciar las prácticas saludables en la sociedad, en 2015 la Dirección ha aprobado el patrocinio de actividades de formación y apoyo sociosanitario para los profesionales (entrenadores, fisioterapeutas,...) que colaboran con las fundaciones También y Deporte y Desafío. Se trata de dos instituciones privadas, sin ánimo de lucro, cuyo objetivo principal es la integración social de las personas con discapacidad a





través del deporte. La colaboración de ROVI estará encaminada a colaborar en actividades relacionadas con el esquí.

Además, con el fin de potenciar la implicación del personal de ROVI en estas actividades, se va a organizar grupos de empleados que colaboren con estas fundaciones. El primer ejemplo concreto fue el X Trofeo Santiveri, de esquí alpino adaptado, donde 6 voluntarios de ROVI ayudaron en las pruebas previas y en la competición celebrada los días 11 y 12 de abril de 2015 en las pistas de Sierra Nevada.



ACERCA DE ESTE INFORME





El presente Informe Anual recoge información relevante de ROVI sobre aspectos financieros, estratégicos y de ASG (ambientales, sociales y de gobernanza empresarial) durante el ejercicio 2014. La información aportada se refiere al conjunto de la compañía, excepto en aquellos datos en los que se especifique un perímetro concreto diferente.

Este Informe Anual 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 sus 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 documento representan las perspectivas y previsiones de ROVI a la fecha de este documento. 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 de que no está obligada a hacerlo salvo en caso de modificaciones sustantivas. 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 documento.

Cualquier consulta referida a este informe puede dirigirse a:

Relación con inversores

C/ Alfonso Gómez, 45 A

28037 Madrid

Tel: + 34 91 244 44 22

Fax: + 34 91 304 78 81

Email: ir@rovi.es

Edita:

Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.

Julián Camarillo, 35

28037 MADRID. España

www.rovi.es

Coordinación y textos: *Deva*

Diseño: *Una Pareja como la Nuestra*

Fotografías: *Jesús Umbría y archivo ROVI*

Impresión: *Grupo Gráfico*