



A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Madrid, 26 de febrero de 2015

HECHO RELEVANTE

Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A. (ROVI), en cumplimiento del artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, envía y hace público el comunicado de prensa que se adjunta a la presente relativo a los resultados financieros del ejercicio 2014, comunicado que se distribuirá en el día de hoy y al que se podrá acceder a través de la página web de la Sociedad.

Sin otro particular les saluda atentamente,

D. Juan López-Belmonte Encina
Director General y Consejero Delegado
Laboratorios Farmacéuticos ROVI, S.A



Resultados financieros del ejercicio 2014

26 de febrero de 2015



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

ROVI – Resultados financieros del ejercicio 2014**ROVI logra un incremento del 10% de los ingresos totales y del 18% del EBITDA recurrente, alcanzando las cifras más altas de EBITDA y resultado neto en la historia de ROVI**

- Los ingresos operativos aumentaron un 9%, hasta alcanzar los 238,0 millones de euros en 2014, como resultado principalmente de 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%. 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.
- Se han alcanzado las previsiones efectuadas por la compañía para 2014 (crecimiento de los ingresos operativos a una tasa establecida entre la banda media y la banda alta de la primera decena, es decir, la decena hasta el 10%), situándose en la parte más alta del rango, en comparación con el ligero incremento del 2% experimentado por el mercado farmacéutico español durante 2014.
- Para el año 2015, ROVI espera que la tasa de crecimiento de los ingresos operativos se sitúe entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir, la decena entre 0 y 10%), a pesar de que (i) Farmaindustria¹ espera una reducción del mercado farmacéutico español del 2% y (ii) el pronóstico de IMS Health², para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018.
- Hay que destacar el comportamiento de las ventas de Bemiparina, que aumentaron un 9% hasta alcanzar los 72,7 millones de euros; este crecimiento se debe tanto a las ventas en España (+9%) como a las registradas en el extranjero (+8%).
- Las ventas de Corlantor[®], de Laboratorios Servier, crecieron un 15% en 2014 hasta los 13,9 millones de euros. Las ventas de Absorcol[®] y Vytorin[®], la primera

¹<http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mercado-farmaceutico/>

²<http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad98f53c753c71ad8c22a/?vgnextoid=266e05267aea9410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5fda6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>



de las cinco licencias de Merck Sharp & Dohme (MSD) concedidas a ROVI en España, aumentaron un 20% en 2014, hasta los 21,2 millones de euros.

- Las ventas de 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 Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC), que ROVI empezó a comercializar en España en el cuarto trimestre de 2014, alcanzaron 2,1 millones de euros en 2014.
- 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.
- 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. La cifra de EBITDA del ejercicio 2013 incluye un ingreso no recurrente de 1,4 millones de euros 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 inspeccionado, como consecuencia de la reducción de las bases imponibles negativas provenientes de los ejercicios inspeccionados. Excluyendo el impacto del ingreso no recurrente de 1,4 millones de euros registrado en 2013, el EBITDA aumentó un 18% en 2014, reflejando un incremento en el margen EBITDA de 1,1 puntos porcentuales, alcanzando el 15,4% en 2014 desde el 14,3% en 2013.
- 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. Gracias a esta buena evolución, 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% comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2013 (0,1612€/acción).

Madrid (España), 26 de febrero de 2015, 8:00 AM CET - ROVI ha anunciado hoy sus resultados financieros del ejercicio 2014.

Juan López-Belmonte Encina, Consejero Delegado de ROVI, comentó que *"en 2014, hemos alcanzado un importante crecimiento de los ingresos operativos del 9%, como resultado principalmente de la fortaleza de nuestro negocio de especialidades farmacéuticas y de nuestro negocio de fabricación a terceros, especialmente de la planta de inyectables. Las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción aumentaron un 11% en este ejercicio a pesar de las dificultades que está atravesando el mercado farmacéutico español. 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%). No obstante lo cual, confiamos en seguir creciendo gracias, entre otros, a nuestro producto de referencia, Bemiparina, que está contribuyendo significativamente a este crecimiento. En 2014, las ventas de Bemiparina crecieron un 9% en el mercado doméstico y un 8% en el exterior. En este sentido, continuamos apostando por la internacionalización de nuestro principal producto como uno de los motores de crecimiento de la Compañía a medio plazo.*

Asimismo, esperamos que (i) el fortalecimiento de nuestra franquicia de Sistema Nervioso Central a través de la comercialización en exclusiva en España de Medicebran® y Medikinet®, de Medice, desde diciembre de 2013 y (ii) la entrada en el nicho de mercado respiratorio a través del lanzamiento en España de Hirobriz® Breezhaler® y Ulunar® Breezhaler®, de Novartis, en el último trimestre de 2014 contribuyan al crecimiento de ROVI en los próximos años. Adicionalmente, el acuerdo con MSD nos va a permitir el lanzamiento de cuatro productos adicionales durante los próximos 5 años, lo que confiamos contribuirá a un crecimiento sostenido de la Compañía en el largo plazo.

La cartera de productos objeto de I+D en ROVI continúa ofreciendo perspectivas de crecimiento para la Compañía en los próximos años. Estamos ilusionados con el potencial de la tecnología ISM®; en particular, esperamos iniciar un ensayo de fase III con nuestra tecnología ISM® en 2015 así como desarrollar un nuevo estudio de fase I para otro candidato en el próximo año. Asimismo, en 2014 presentamos, ante las autoridades sanitarias europeas y ante la FDA, la solicitud para la obtención de la autorización de comercialización en Europa y Estados Unidos de una heparina de bajo peso molecular, biosimilar de enoxaparina, que se encuentra actualmente en proceso de evaluación en Europa y en fase de validación en Estados Unidos. Estamos esperanzados con la obtención de la autorización de comercialización de dicho medicamento, cuyo proceso de registro europeo esperamos que dure entre cinco y doce meses".

1. Datos financieros destacados

<i>Millones Euros</i>	2014	2013	Crecimiento	% Crecimiento
Ingresos operativos	238,0	217,6	20,5	9%
Otros ingresos	2,9	1,4	1,5	110%
Total ingresos	240,9	218,9	22,0	10%
Coste de ventas	-94,6	-84,9	-9,7	11%
Beneficio bruto	146,3	134,1	12,3	9%
<i>% margen</i>	<i>61,5%</i>	<i>61,6%</i>		-0,1pp
Gastos en I+D	-12,0	-10,5	-1,5	14%
Otros gastos generales	-97,8	-92,6	-5,2	6%
Otros ingresos	-	1,4	n.a.	n.a.
EBITDA	36,6	32,4	4,2	13%
<i>% margen</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,9%</i>		0,5pp
EBIT	27,7	25,5	2,2	9%
<i>% margen</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,7%</i>		-0,1pp
Beneficio neto	24,1	23,0	1,1	5%

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

Se adjuntan a este comunicado de prensa los estados financieros consolidados del Grupo ROVI del ejercicio 2014 y la información comparativa consolidada del ejercicio 2013 (ver Anexo 1).

2. Comportamiento del Grupo

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.

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**, la heparina de bajo peso molecular (HBPM) de ROVI, tuvieron un comportamiento positivo en 2014, con un crecimiento del 9% hasta alcanzar los 72,7 millones de euros. Las ventas de Bemiparina en España (**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. 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.

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.

Las ventas de **Corlontor**[®], un producto de prescripción para la angina estable y la insuficiencia cardiaca crónica de la compañía Laboratorios Servier, crecieron un 15% en 2014, situándose en los 13,9 millones de euros.

Las ventas de **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 Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC), que ROVI empezó a comercializar en España en el cuarto trimestre de 2014, alcanzaron 2,1 millones de euros en 2014 (ver sección 6.3).

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 **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.

Las ventas de **Exxiv**[®], un inhibidor selectivo de la COX-2 de MSD, disminuyeron 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 **Osseor**[®], un producto de prescripción para el tratamiento de la osteoporosis postmenopáusica de la compañía Laboratorios Servier, se redujeron un 77%, situándose en los 1,0 millones de euros en 2014. Esta reducción se explica principalmente por la decisión tomada por la EMA (Agencia Europea del Medicamento), en febrero de 2014, de mantener la autorización de comercialización de ranelato de estroncio (Osseor) pero con restricciones adicionales en la indicación y limitando el producto a uso hospitalario.

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

De estas medidas, cabe destacar (i) 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 (ii) 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.

Adicionalmente, se espera una caída del gasto farmacéutico del 2% en 2015, según Farmaindustria¹. Asimismo, el pronóstico de IMS Health², 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 ventas de **agentes de contraste para diagnóstico por imagen** y otros productos hospitalarios aumentaron un 5% en 2014, 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.

Las ventas de **fabricación a terceros** aumentaron 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 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).

¹<http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mercado-farmaceutico/>

²<http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad98f53c753c71ad8c22a/?vgnextoid=266e05267aea9410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5fda6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>

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.

El **beneficio bruto** se incrementó en un 9% en 2014, hasta los 146,3 millones de euros, reflejando una disminución en el margen bruto de 0,1 puntos porcentuales hasta el 61,5% en dicho ejercicio frente al 61,6% en 2013. Dicha reducción se debió principalmente 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. La disminución del coste de la materia prima de Bemiparina 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.

Como resultado de la inspección fiscal llevada a cabo en Frosst Ibérica para los periodos impositivos 2006, 2007 y 2008, ROVI registró un ingreso no recurrente de 1,4 millones de euros en la línea de **otros ingresos** en el ejercicio 2013, recibido por parte del propietario de Frosst Ibérica durante el período inspeccionado, como consecuencia de la reducción de las bases imponibles negativas provenientes de los ejercicios inspeccionados.

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, el EBITDA aumentó un 18% en 2014, reflejando un incremento 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.

La **tasa fiscal efectiva** en 2014 fue del 5,9%, comparada con el 5,1% en 2013. Esta favorable tasa fiscal efectiva se debe a la deducción de gastos de investigación y desarrollo existentes y a la activación de bases imponibles negativas de la compañía Frosst Ibérica, S.A. A 31 de diciembre de 2014, las bases imponibles negativas de Frosst Ibérica ascendían a 50,1 millones de euros, de las cuales se utilizarán 7,7 millones de euros en el impuesto de sociedades del ejercicio 2014.

El 27 de noviembre de 2014, el Gobierno aprobó por Real Decreto-ley una amplia reforma fiscal (ver <http://www.boe.es/boe/dias/2014/11/28/pdfs/BOE-A-2014-12328.pdf>), con efectos desde enero de 2015, con el objetivo de simplificar los impuestos, rebajar las retenciones e impulsar la competitividad de las empresas españolas. Estas medidas fiscales propuestas afectarán positivamente a la cuenta de resultados del Grupo ROVI y al importe del impuesto a pagar. ROVI espera que la tasa fiscal efectiva se sitúe entre la banda media y la banda alta de la primera decena (es decir la decena hasta el 10%) para los próximos años.

Entre las medidas fiscales que afectarán al impuesto de sociedades, cabría destacar:

- el tipo de gravamen general del 30% se reduce al 28% en 2015 y al 25% a partir del 2016;
- las bases imponibles negativas podrán compensar rentas positivas más rápido y sin límite temporal; y
- el esquema de las deducciones por I+D se mantiene.

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.

El Consejo de Administración de ROVI propondrá, para su aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, el pago de un **dividendo** de 0,1690 euros por acción en aplicación del resultado de 2014. Esta propuesta de dividendo supondría un incremento del 5% respecto al dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2013 (0,1612 euros por acción) e implicaría el reparto del 35% del beneficio neto consolidado del año 2014.

Javier López-Belmonte Encina, Director Financiero de ROVI, comentó que *“estamos satisfechos con los resultados del ejercicio 2014 ya que los ingresos operativos han crecido un 9%, cumpliendo así nuestras previsiones y superando en más del doble la cifra de ingresos totales del ejercicio 2007 cuando ROVI salió a Bolsa; y además debe destacarse que el beneficio neto alcanzó la cifra más alta en la historia de ROVI a pesar del difícil entorno económico y regulatorio. Atribuimos el crecimiento de estos ingresos a la fortaleza de nuestros principales productos, que han continuado ganando cuota en sus respectivos segmentos de mercado. El margen EBITDA se incrementó en 2014 como resultado principalmente del apalancamiento operativo que aportaron los últimos lanzamientos de producto. Me complace destacar la solidez de nuestro balance así como nuestra capacidad de generación de caja, que nos permiten financiar el crecimiento orgánico de la compañía a través del lanzamiento de nuevos productos, como Volutsa[®], Ulunar[®], Hirobriz[®], Vytorin[®] o Medikinet[®], 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”*.

3. Notas sobre el balance de situación

3.1 Adquisición de inmovilizado

ROVI ha invertido 25,1 millones de euros en inmovilizado en 2014, 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; y
- 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).

3.2 Deuda

A 31 de diciembre de 2014, ROVI tenía una deuda total de 36,3 millones de euros. La deuda con organismos oficiales, al 0% de tipo de interés, representaba a dicha fecha el 43% del total de la deuda.

<i>En miles de euros</i>	31 Diciembre 2014	31 Diciembre 2013
Préstamos de entidades de crédito	20.560	1.212
Deuda con organismos oficiales	15.746	25.606
Deuda por compra de acciones	-	4.160
Total	36.306	30.978

El incremento de préstamos de entidades de crédito se debe al cobro de 20 millones de euros, de los cuales 12 millones de euros 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, el total de la deuda se incrementó sólo en 5,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 frente a la deuda total registrada a 31 de diciembre de 2013.

3.3 Flujo de caja libre

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 (i) el aumento de 8,8 millones de euros en la línea de "existencias", frente a un aumento de 2,5 millones de euros en 2013, como resultado del aumento de la producción de Bemiparina en 2014 y (ii) 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".

3.4 Posición de tesorería bruta y neta

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

3.5 Capital circulante

El incremento del capital circulante en 2014 se debió principalmente a un incremento de las existencias por importe de 8,8 millones de euros como consecuencia del aumento de la producción de Bemiparina. Adicionalmente, la partida de "clientes y otras cuentas a cobrar" aumentó en 7,8 millones de euros en el mismo ejercicio. El efectivo se incrementó en 7,3 millones de euros en 2014, y la partida de "proveedores y otras cuentas a pagar" aumentó en 11,5 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014, el total de la deuda de la Seguridad Social y las Administraciones Públicas con ROVI ascendía a 12,4 millones de euros, de los cuales 10,7 millones correspondían a España y los restantes 1,7 millones de euros a Portugal. ROVI espera cobrar prácticamente toda esta deuda a través de los canales habituales.

4. Previsiones para 2015

ROVI prevé que **la tasa de crecimiento de sus ingresos operativos para el año 2015 se sitúe entre la banda media y la banda alta de la primera decena** (es decir la decena entre 0 y 10%), a pesar de que (i) Farmaindustria¹ espera una reducción del mercado farmacéutico español del 2% y (ii) el pronóstico de IMS Health², para el gasto en medicamentos en España, apunta a una tasa de crecimiento cero o negativo para el período 2014-2018.

ROVI espera que sus motores de crecimiento sean la Bemiparina, los nuevos acuerdos de licencias de distribución (Volutsa[®], Ulunar[®], Hirobriz[®] y Medikinet[®]), la cartera de productos de especialidades farmacéuticas existente, la contribución de lanzamientos como Vytorin[®] y Absorcol[®], nuevas licencias de distribución de productos y nuevos clientes en el área de fabricación a terceros.

5. Proyectos de Investigación y Desarrollo actuales

Los proyectos de I+D de ROVI avanzan principalmente enfocados hacia las plataformas de Glicómica e ISM[®], siendo esta última un sistema de liberación de fármacos, propiedad de

¹<http://www.farmaindustria.es/web/indicadores/mercado-farmaceutico/>

²<http://www.imshealth.com/portal/site/imshealth/menuitem.762a961826aad98f53c753c71ad8c22a/?vgnextoid=266e05267aea9410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextchannel=736de5fda6370410VgnVCM10000076192ca2RCRD&vgnnextfmt=default>

ROVI, cuyo objetivo consiste en mejorar el cumplimiento del tratamiento por parte de los pacientes.

En 2014, ROVI consiguió importantes progresos en el desarrollo de la plataforma de ISM[®]. Por un lado, ROVI ha construido en Madrid una planta de fabricación de medicamentos con la tecnología del sistema de liberación ISM[®], dotada con una maquinaria totalmente innovadora y única en su clase para el llenado de compuestos sólidos en jeringas bajo normas de buenas prácticas de fabricación.

Por otro lado, se alcanzaron dos hitos clave el año pasado:

- Los resultados finales del nuevo estudio de fase I multicéntrico 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 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 (ver también sección 6.2).
- El reclutamiento de pacientes para el estudio PRISMA-2² ya se ha completado; se trata de un ensayo de fase II en varios centros estadounidenses para evaluar la seguridad y el perfil farmacocinético de Risperidona 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 comenzar en el segundo semestre de 2015.

Finalmente, el área de Glicómica representa los fundamentos de la compañía, y por este motivo ROVI ha venido dedicando notables esfuerzos e inversiones en el pasado 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, 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

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>].

medicamento se pueda extender entre cinco y doce meses. Debe tenerse en cuenta en todo caso que el proceso de evaluación está sujeto a interrupciones y prórrogas en caso de que las autoridades sanitarias europeas requieran información adicional. 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. Adicionalmente, ROVI presentó también en 2014 una solicitud para la obtención de la autorización de comercialización del mismo medicamento ante la FDA (*U.S. Food and Drug Administration*) y la misma se encuentra actualmente en fase de validación. ROVI seguirá informando acerca de este proceso de evaluación europeo, así como del proceso de registro del mismo medicamento ante la FDA (*U.S. Food and Drug Administration*), conforme vayan avanzando los calendarios de registro tanto en Europa como en Estados Unidos.

6. Hechos operativos y financieros de interés

6.1 ROVI anuncia el acuerdo de comercialización de Volutsa® en España

ROVI anuncia que ha firmado un acuerdo con Astellas Pharma, S.A. (Astellas) para la comercialización en España de Volutsa® (succinato de solifenacina e hidrocloreto de tamsulosina), que corresponde a Vesomni® de Astellas.

En virtud de este acuerdo de comercialización, ROVI se encargará de la promoción y distribución en el territorio español de Volutsa®, un comprimido de liberación modificada que combina dos medicamentos diferentes llamados solifenacina y tamsulosina. Solifenacina pertenece a un grupo de medicamentos denominados anticolinérgicos y tamsulosina pertenece a un grupo de medicamentos denominados alfa-bloqueantes. Volutsa® está 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.

Cuando aumenta el tamaño de la próstata, pueden aparecer problemas urinarios (síntomas de vaciado) tales como dificultad para iniciar la micción, reducción del flujo de orina (chorro débil), goteo y sensación de vaciado incompleto de la vejiga. Al mismo tiempo, la vejiga también puede resultar o estar afectada y contraerse de forma espontánea en momentos en los que no se desea la micción. Esto causa síntomas de llenado tales como urgencia (tener un fuerte y repentino deseo de orinar sin previo aviso) y tener que orinar con mayor frecuencia. La solifenacina mejora los síntomas de llenado y aumenta la cantidad de orina que la vejiga puede almacenar. La tamsulosina permite que la orina pase más fácilmente por la uretra y facilita la micción.

ROVI ha iniciado la comercialización de Volutsa® en el primer trimestre de 2015, al mismo tiempo que Astellas ha comenzado la de Vesomni®.

6.2 ROVI anuncia nuevos resultados positivos para la formulación inyectable mensual ISM de risperidona

ROVI informa de los resultados positivos procedentes de un ensayo clínico PRISMA-1 realizado con una formulación de liberación prolongada de risperidona en pacientes esquizofrénicos. 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.

Como ya se había anunciado anteriormente, la tecnología ISM® fue validada mediante el desarrollo de un primer estudio de fase I como "prueba de concepto" en voluntarios sanos². En la misma línea, los resultados del estudio de farmacocinética PRISMA-1 confirman que la tecnología ISM® 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. Asimismo, Risperidona ISM® fue, en general, bien tolerada y las reacciones adversas registradas fueron las previstas para este antipsicótico. Por tanto, el perfil farmacológico de Risperidona ISM® no sólo facilitaría un mejor cumplimiento terapéutico de los pacientes esquizofrénicos, sino que también podría plantearse como una medicación adecuada para tratar las exacerbaciones agudas de la enfermedad.

Por otra parte, ya se ha finalizado el reclutamiento de pacientes para el estudio de fase II "PRISMA-2"³ en varios centros estadounidenses para evaluar la seguridad y el perfil farmacocinético de Risperidona ISM® tras la administración de cuatro dosis intramusculares (en glúteo o deltoides) de 75 mg mensuales en pacientes esquizofrénicos. Está previsto que tanto el estudio PRISMA-1 como el PRISMA-2 proporcionen una información fiable de cara al diseño del programa de fase III, el cual se prevé comenzar en 2015.

6.3 ROVI anuncia el acuerdo de comercialización de Hirobriz® Breezhaler® y Ulunar® Breezhaler® en España

En noviembre de 2013, ROVI anunció la firma de un acuerdo con Novartis Farmacéutica, S.A. para la comercialización en España de Hirobriz® Breezhaler® (maleato de indacaterol) y Ulunar® Breezhaler® (maleato de indacaterol y bromuro de glicopirronio) que corresponden a Onbrez® Breezhaler® y Ultibro® Breezhaler® de Novartis, respectivamente.

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

² Farré M. et al. *A clinical trial to evaluate the pharmacokinetics, safety and tolerability of single doses of risperidone with the novel long-acting injectable technology ISM® in healthy volunteers*. *Eur Arch Psychiatry Clin Neurosci* 2011; 261 (Suppl 1): S57.

³ *Pharmacokinetics and Tolerability Study of Risperidone ISM® in Schizophrenia (PRISMA-2)*. [<http://clinicaltrials.gov/show/NCT02086786>].

En virtud de este acuerdo de comercialización, ROVI se encargará de la promoción y distribución en el territorio español tanto de Hirobriz[®] Breezhaler[®], cuyo principio activo es el maleato de indacaterol, como de Ulunar[®] Breezhaler[®], que combina el maleato de indacaterol con bromuro de glicopirronio. Ambos productos son broncodilatadores por vía inhalatoria dirigidos a pacientes con dificultades respiratorias debido a una enfermedad pulmonar denominada Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC).

El maleato de indacaterol liberado a través del dispositivo Breezhaler[®] está indicado para el tratamiento broncodilatador de mantenimiento de la obstrucción de las vías respiratorias en pacientes adultos con EPOC. El indacaterol pertenece a un grupo de medicamentos broncodilatadores denominados agonistas beta2-adrenérgicos que, al inhalarse, relajan los músculos de las paredes de los pequeños conductos de aire de los pulmones, ayudando a abrir las vías respiratorias y facilitando la entrada y salida del aire.

La combinación de maleato de indacaterol con bromuro de glicopirronio liberada a través del dispositivo Breezhaler[®] es el primer broncodilatador dual de una sola dosis diaria para el tratamiento de mantenimiento de la EPOC y recientemente ha sido aprobado tanto en Europa como en Japón. Se espera que la doble-broncodilatación se establezca como un nuevo tratamiento de referencia para la EPOC al combinar los beneficios de eficacia probada y perfiles de seguridad de dos tratamientos establecidos para la EPOC: el maleato de indacaterol y el bromuro de glicopirronio.

ROVI comercializa Hirobriz[®] Breezhaler[®] y la combinación de maleato de indacaterol y bromuro de glicopirronio, Ulunar[®] Breezhaler[®], desde el cuarto trimestre de 2014.

Según datos de IMS Health, durante los doce meses anteriores a septiembre de 2013 (TAM septiembre de 2013), el mercado de estimulantes beta 2 inhalados (donde se incluye Hirobriz[®] Breezhaler[®]) se situó en los 39,7 millones de euros. En el caso de la combinación no existen datos de ventas al no haberse iniciado aún su comercialización en España, pero el mercado de anticolinérgicos (solos y combinados), donde se integrarán estos productos, tiene un tamaño en España de 156,6 millones de euros (TAM septiembre 2013).

Acerca de ROVI

ROVI es una compañía farmacéutica especializada española, plenamente integrada y dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación bajo licencia y comercialización de pequeñas moléculas y especialidades biológicas. La Compañía cuenta con una cartera diversificada de productos que viene comercializando en España a través de un equipo de ventas especializado, dedicado a visitar a los médicos especialistas, hospitales y farmacias. La cartera de ROVI, con 30 productos comercializados principales, está centrada en estos momentos en su producto destacado, la Bemiparina, una heparina de segunda generación de bajo peso molecular desarrollada a nivel interno. La cartera de productos de ROVI, en fase de investigación y

desarrollo, se centra principalmente en la expansión de aplicaciones, indicaciones y mecanismos de acción alternativos de los productos derivados heparínicos y otros glucosaminoglicanos y en el desarrollo de nuevos sistemas de liberación controlada basados en la tecnología ISM[®] con el objeto de obtener nuevos productos farmacéuticos que permitan la administración periódica de fármacos sujetos a administraciones diarias en tratamientos crónicos o prolongados. ROVI fabrica el principio activo Bemiparina para sus principales productos patentados y para los productos farmacéuticos inyectables desarrollados por su propio equipo de investigadores, y utiliza sus capacidades de llenado y envasado para ofrecer una amplia gama de servicios de fabricación para terceros para algunas de las principales compañías farmacéuticas internacionales, principalmente en el área de las jeringas precargadas. Adicionalmente, ROVI ofrece servicios de fabricación y empaquetado para terceros de comprimidos, utilizando la más avanzada tecnología en la fabricación de formas orales, Roller Compaction. Para más información, visite www.rovi.es.

Para más información, puede ponerse en contacto con:

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

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

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

Informes con previsiones de futuro

Este comunicado de prensa contiene informaciones con previsiones de futuro. Dichas informaciones con previsiones de futuro implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden hacer que los resultados, la rentabilidad o los logros reales de ROVI, o 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 comunicado representan las perspectivas y previsiones de ROVI a la fecha de este comunicado. 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 comunicado.

**ANEXO 1**
**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(En miles de Euros)

	A 31 de diciembre de 2014	A 31 de diciembre de 2013
ACTIVOS		
Activos no corrientes		
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
	99.287	98.440
Activos corrientes		
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
	162.033	137.483
Total activos	261.320	235.923

LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En miles de Euros)

	A 31 de diciembre de 2014	A 31 de diciembre de 2013
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		
Deuda financiera	32.032	22.578
Pasivos por impuestos diferidos	1.818	2.637
Ingresos diferidos	6.883	7.904
	40.733	33.119
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	55.018	43.485
Deuda financiera	4.274	8.400
Ingresos diferidos	798	4.084
Provisiones para otros pasivos y gastos	2.027	2.371
	62.117	58.340
Total pasivos	102.850	91.459
Total patrimonio neto y pasivos	261.320	235.923



**LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS DE 2014 Y
2013**

(En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	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 PERIODO	24.116	23.022



LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROVI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS 2014 Y 2013

(En miles de euros)

	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	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 para otros pasivos y gastos	(344)	720
Subvención de inmovilizado no financiero e ingresos por licencias de distribución	(2.268)	(1.127)
Cambios en capital circulante:		
Cientes 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:		
Cobro 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 activ. 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 a corto plazo	-	(103)
Préstamos concedidos a partes vinculadas	-	(1.050)
Intereses cobrados	365	307
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en activ. 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)
Dividendos pagados	(8.042)	(6.780)
Reemisión de acciones propias	1.376	5.261
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) en actividades de financiación	(7.282)	(13.468)
Variación neta de efectivo y equivalentes	7.270	2.816
Efectivo y equivalentes al inicio del período	19.401	16.585
Efectivo y equivalentes al final del período	26.671	19.401