



## INFORME A 31 DE MARZO DE 2014

*Madrid, 29 de abril de 2014*

### HITOS MARZO 2014

#### **Corporativos**

- Las ventas netas totales del Grupo ascienden a 34,2 millones de euros (+11%). De ellas 19,7 millones corresponden a Yondelis (+18%).
- Los dos segmentos de actividad del Grupo (Biofarmacia y Química de gran consumo) incrementan la cifra neta de negocio con respecto al año anterior: Biofarmacia un 16% y Química de Consumo un 5%.
- El EBITDA del Grupo asciende a 19,4 millones de euros un 10% superior al del ejercicio anterior. El principal contribuidor a este incremento ha sido el área de oncología con una aportación al EBITDA consolidado de 21,8 millones de euros.
- El resultado neto atribuido mejora un 7%.
- Se ha generado Cash-Flow de explotación por importe de 8,2 millones de euros.
- La deuda neta total ha mejorado cerca de un 11%, desde el inicio del año.

#### **Oncología**

- La FDA aprueba la estrategia propuesta por PharmaMar para el proceso de producción de PM1183 (Irbinectina).
- El ensayo pivotal y de registro de Yondelis® en Japón para sarcoma de tejidos blandos ha tenido resultados positivos y por lo tanto Taiho Pharmaceuticals tiene previsto presentar la solicitud de autorización de comercialización para la referida indicación ante las autoridades regulatorias en Japón.
- 

#### **Diagnóstico**

- Crecen las exportaciones en el mercado Latinoamericano.

M<sup>ª</sup> Luisa de Francia  
Directora Financiera  
ZELTIA, S.A.  
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3  
Madrid  
Teléfono 91.444.45.00

José Luis Moreno  
Director Relación con Inversores  
ZELTIA, S.A.  
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3  
Madrid  
Teléfono 91.444.45.00

**CIFRAS MARZO 2014**

	31/03/2014	31/03/2013	Δ%
<b>Cifra neta de negocios</b>			
Química Gran Consumo	13.153	12.558	4,7%
Biofarmacia	20.871	18.042	15,7%
Sin asignar	187	215	-13,0%
<b>Total Grupo</b>	<b>34.211</b>	<b>30.815</b>	<b>11,0%</b>
Coste de ventas	8.134	7.975	2,0%
<b>Margen Bruto</b>	<b>26.077</b>	<b>22.840</b>	<b>14,2%</b>
Margen Bruto %	76,22%	74,12%	2,8%
<b>Otros ingresos de explotación</b>			
Química Gran Consumo	97	6	
Biofarmacia	18.815	19.340	
Sin asignar	2	0	
	<b>18.914</b>	<b>19.346</b>	<b>-2,2%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>53.125</b>	<b>50.161</b>	<b>5,9%</b>
<b>EBITDA</b>			
Química Gran Consumo	684	366	86,9%
Biofarmacia	20.709	18.979	9,1%
Sin asignar	-2.033	-1.759	-15,6%
<b>Total Grupo</b>	<b>19.360</b>	<b>17.586</b>	<b>10,1%</b>
<b>I + D</b>			
Oncología	9.565	8.511	12,4%
Otros	1.802	2.376	-24,2%
<b>Total Grupo</b>	<b>11.367</b>	<b>10.887</b>	<b>4,4%</b>
<b>Marketing &amp; Gastos comerciales</b>			
Química Gran Consumo	3.511	3.637	-3,5%
Biofarmacia	6.013	5.469	9,9%
Sin asignar	2	2	
<b>Total Grupo</b>	<b>9.526</b>	<b>9.108</b>	<b>4,6%</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la dominante</b>	<b>16.898</b>	<b>15.818</b>	<b>6,8%</b>
<b>Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>-112</b>	<b>-194</b>	

*(Miles de euros)*

**Cifra neta de negocio**

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 34,2 millones de euros a marzo de 2014, un 11% superior a la del ejercicio anterior (30,8 millones de euros a marzo de 2013).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 20,9 millones de euros (18,0 millones de euros a marzo de 2013) lo que significa un 16% de incremento con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total de ventas de este segmento, 19,7 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis® (16,7 a marzo de 2013) y 1,2 millones de euros corresponden a Genómica (1,3 millones a marzo de 2013).

El incremento de ventas netas de Yondelis® representa un 18% sobre las del ejercicio anterior. En términos de ventas brutas el incremento entre ejercicios ha sido de aproximadamente un 24% . Las ventas de este sector suponen un 61% del total de ventas netas del Grupo.

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 13,2 millones de euros (12,6 millones en marzo 2013), un incremento del 5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. A este sector corresponde un 39% del total de la cifra de negocio del Grupo a marzo de 2014.

### **Otros ingresos de explotación**

Bajo este epígrafe se recogen los ingresos procedentes de los acuerdos de licencia como pueden ser pagos por cumplimientos de hitos o cualquier otro compromiso, así como los procedentes de royalties y subvenciones.

A marzo de 2014 ascienden a 18,9 millones de euros frente a 19,3 millones en 2013. PharmaMar ha registrado en 2014 un cobro de 25 millones de dólares (18,3 millones de euros) procedente del nuevo Plan de Acción con Janssen Products LP. (Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC.), para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las indicaciones de sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario recurrente que se firmó en 2011. El resto de estos otros ingresos de explotación lo constituyen royalties, subvenciones y otros ingresos de menor importancia.

### **Ingresos totales e ingresos procedentes del exterior**

El total de ingresos del Grupo a marzo de 2014 (cifra neta de negocios más otros ingresos de explotación) ascienden a 53,1 millones de euros (50,2 millones a marzo 2013), de los cuales un 71%, esto es, 38,8 millones de euros, proceden de ventas y operaciones exteriores.

En el Segmento biofarmacia los ingresos procedentes del exterior constituyen un 92% del total de ingresos en el segmento.

### **Resultado bruto de explotación (EBITDA)**

El EBITDA del Grupo, referido únicamente a las actividades que continúan, asciende en marzo de 2014 a 19,4 millones de euros, (17,6 millones de euros en marzo 2013), lo que supone una mejora del 10%. El principal contribuidor a este EBITDA ha sido el área de oncología con 21,8 millones (20,5 a marzo 2013).

El margen EBITDA mejora notablemente gracias al aumento del peso de Yondelis® en las ventas totales y también, en otra medida, al incremento de ventas en el segmento de química de gran consumo además de a un manejo más eficiente del coste en todas las divisiones.

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, gastos financieros e impuestos).

### **Inversión en I+D**

La inversión en I+D ha aumentado un 4,4% entre periodos, de 10,9 millones de euros en marzo 2013 a 11,4 millones de euros en marzo 2014. En el área de Oncología, en este primer trimestre de 2014 se han invertido 9,6 millones de euros (8,5 millones a marzo 2013), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 1,2 millones de euros (1,9 millones a marzo 2013).

### **Gastos de marketing y comercialización**

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden a marzo de 2014 a 9,5 millones de euros (9,1 a marzo de 2013) lo que significa un incremento de 400 miles de euros, esto es, un 4%.

## Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas

Como consecuencia de la interrupción de las actividades del Grupo en el área de Sistema Nervioso Central (Enfermedad de Alzheimer, principalmente)-Noscira-, el resultado de las actividades de esta se muestra acumulado en una sola línea "Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas". El montante total de dichos resultados es negativo en 0,11 millones de euros a marzo de 2014 y 0,19 millones de euros también negativos a marzo de 2013. Noscira, se encuentra actualmente en proceso de liquidación.

## Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante asciende a 16,9 millones de euros frente a los 15,8 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento es consecuencia de la mejora de ventas del Grupo en general, pero principalmente en el área de oncología e, igualmente, a la mejora de márgenes.

## Tesorería y Deuda

En lo que se refiere a tesorería, la caja y equivalentes sumadas a la inversiones financieras corrientes, alcanza los 33,3 millones de euros (28,9 a 31 en diciembre de 2013). La deuda financiera total del Grupo asciende a 91,4 millones de euros (94,3 millones de euros en diciembre 2013).

El detalle de la deuda total clasificada como corriente y no corriente es la siguiente:

	mar-14	dic-13
<b>Deuda no corriente</b>	<b>42.579</b>	<b>52.941</b>
Entidades bancarias	19.243	25.151
Organismos oficiales	23.336	23.790
Otros	0	4.000
<b>Deuda corriente</b>	<b>48.874</b>	<b>41.327</b>
Pólizas de crédito	14.238	10.959
Descuentos comerciales	2.435	1.836
Préstamos	22.765	22.648
Organismos oficiales	4.264	3.992
Intereses y Otros	5.172	1.892
<b>Total deuda financiera</b>	<b>91.453</b>	<b>94.268</b>
<b>Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>34.083</b>	<b>29.683</b>
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>-57.370</b>	<b>-64.585</b>

La deuda financiera con organismos oficiales está registrada a su coste amortizado.

Las pólizas de crédito del Grupo a marzo de 2014 tienen un límite disponible de 26,5 millones de euros. A dicha fecha el saldo no dispuesto de las mismas asciende a 12,3 millones de euros.

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.**

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a marzo 2014.

### **A) Segmento Biofarmacéutico:**

#### **1.- Oncología: PharmaMar**

##### **a) Yondelis®:**

##### **Sarcoma de Tejidos Blandos**

Tras la finalización del reclutamiento del estudio pivotal de fase III multicéntrico, controlado y aleatorizado (2:1) en L-sarcomas (leiomiomas y liposarcomas) realizado por Janssen, con el objetivo de conseguir el registro de Yondelis® en Estados Unidos y otros territorios del resto del mundo, se está llevando a cabo el análisis de los resultados de este estudio, dicho análisis permitirá evaluar la eficacia de Yondelis® en comparación con dacarbazina en el tratamiento de L-sarcomas.

Finaliza el reclutamiento de los dos estudios de registro en Japón, esponsorizados por Taiho, en pacientes que padecen sarcomas relacionados con translocaciones genéticas, con el objetivo de conseguir el registro de Yondelis® en Japón.

En este sentido, Taiho Pharmaceuticals Co., LTD., ha comunicado que el ensayo pivotal y de registro de Yondelis® para sarcoma de tejidos blandos ha tenido resultados positivos y que por lo tanto Taiho Pharmaceuticals tiene previsto presentar la solicitud de autorización de comercialización para la referida indicación ante las autoridades regulatorias en Japón.

Igualmente Taiho Pharmaceuticals ha comunicado que los resultados obtenidos en el ensayo serán objeto de presentación en el congreso ASCO que se celebrará en Chicago entre los días 30 de mayo y 3 de junio de este año.

Los estudios observacionales y post autorización de Yondelis® en colaboración con diferentes grupos cooperativos europeos y americanos progresan de acuerdo con lo previsto. En concreto, continúa reclutando pacientes el estudio observacional prospectivo, multicéntrico e internacional Y-IMAGE para evaluar la respuesta al tratamiento con Yondelis® según práctica clínica habitual. También progresa de acuerdo con lo previsto el reclutamiento de pacientes en el estudio realizado en Alemania (GISG) de Yondelis® en combinación con Gemcitabina. Por último, con respecto al observacional requerido por las autoridades holandesas para la obtención del precio reembolso de Yondelis®, una vez finalizado el reclutamiento se ha iniciado el análisis de los resultados.

##### **Ovario**

El reclutamiento del ensayo clínico pivotal, en la indicación de cáncer ovario, esponsorizado por Janssen, continúa en Estados Unidos de manera satisfactoria.

Continúa también el reclutamiento de pacientes del estudio de fase II para evaluar la eficacia de la combinación de Yondelis® con Bevacizumab, con o sin carboplatino, promovido por el Instituto Mario Negri de Milan.

El estudio observacional OvaYond ha iniciado el reclutamiento de pacientes de cáncer de ovario tratadas con Yondelis® y PLD en Alemania según practica real.

Se ha iniciado un estudio de fase II, multicentrico, randomizado para evaluar la actividad y seguridad de la combinación de Bevacizumab + Yondelis® con o sin platino en pacientes platino sensibles con cáncer de ovario recurrente.

Respecto del estudio de fase II con Yondelis® en pacientes que padecen cáncer de ovario avanzado y son portadores de las mutaciones BRCA 1, BRCA 2 y fenotipo BRCAness, se siguen analizando los datos obtenidos del estudio.

## **Otras indicaciones**

Continúa también el reclutamiento del estudio de fase II (ATREUS) promovido por el Instituto de Investigación Farmacológica Mario Negri (IRCCS) en colaboración con el departamento de Oncología Médica del Hospital S. Gerardo (Monza, Italia) para evaluar la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

### **b) Aplidin®**

#### **Mieloma Múltiple**

Progresó adecuadamente el reclutamiento de pacientes en el ensayo de fase III (ADMYRE), tras la recomendación positiva recibida del Comité Independiente de Monitorización de Datos en diciembre 2012.

### **c) Zalypsis®**

#### **Mieloma Múltiple:**

Continúa el análisis de datos de todos los pacientes reclutados en la segunda etapa del estudio de fase II de Zalypsis® como agente único para la indicación de Mieloma Múltiple.

### **d) PM01183**

#### **Cáncer de Ovario Resistente/refractario**

Una vez finalizado el ensayo clínico de fase II, randomizado, en pacientes con cáncer de ovario platino resistente/ refractario, se ha completado el seguimiento para la supervivencia libre de progresión y continúa el seguimiento de los pacientes para supervivencia global. Los resultados del estudio se harán públicos en forma de presentación oral en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) que se celebrará en Chicago el próximo mes de junio.

Actualmente se está diseñando el estudio de fase III, y de registro, para esta indicación.

#### **Cáncer de Endometrio**

Actualmente se está preparando la estrategia y el diseño de un estudio también de fase III pivotal en pacientes con cáncer de endometrio.

#### **Cáncer de Mama Avanzado**

Continúa según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico, de fase II, en pacientes con cáncer de mama avanzado seleccionadas de acuerdo a la presencia de mutación conocida o no de los genes BRCA 1 ó 2 (cáncer hereditario).

#### **Cáncer de Pulmón de células no Microcíticas (CPNM)**

Continúa de acuerdo con su calendario el reclutamiento en el estudio fase II aleatorizado en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico. Este estudio se puso en marcha tras los buenos resultados de eficacia obtenidos en esta indicación en el estudio de Fase I en combinación con gemcitabina.

#### **Leucemias Avanzadas**

Se ha enviado al comité ético del MD Anderson (Houston, Texas) una enmienda del ensayo clínico en fase I de nuestro compuesto como agente único en el tratamiento de leucemias avanzadas, con el fin de incluir pacientes con síndrome mielodisplásico y optimizar la dosis.

## **Estudios en Combinación**

Una vez reabierto el ensayo en combinación con doxorubicina, continua de manera satisfactoria el reclutamiento de pacientes con el fin de confirmar la excelente actividad preliminar observada en pacientes con cáncer de endometrio, cáncer de pulmón no microcítico y tumores neuroendocrinos.

Tras haberse alcanzado el objetivo principal de definir la dosis recomendada del estudio en combinación con capecitabina en pacientes con cáncer de mama, colorectal o páncreas, se ha abierto una nueva cohorte de pacientes con el esquema de infusión de un día cada tres semanas con el fin de optimizar la dosis de PM01183.

El estudio en combinación con paclitaxel semanal con o sin bevacizumab añadido en pacientes con tumores sólidos seleccionados, se encuentra en marcha y está actualmente en fase de escalada de dosis.

El comienzo del estudio en combinación con cisplatino en pacientes con tumores sólidos, está pendiente tan solo de la aprobación por los comités éticos y agencias reguladoras.

Por último señalar con respecto a éste compuesto, que la Food and Drug Administration (FDA) ha aceptado la propuesta de PharmaMar sobre el proceso de producción de PM1183, y han sido aprobados los intermedios a partir de los cuales la compañía inicia el proceso de producción del fármaco. El visto bueno de la FDA confirma la estrategia que ha establecido PharmaMar para la producción de PM1183, cuyo proceso está ya completamente definido.

### **e) PM060184**

Continua progresando de acuerdo con lo esperado el reclutamiento de los dos estudios fase I que se están llevando a cabo en Estados Unidos, Francia y España. Los resultados preliminares de estos estudios muestran actividad del fármaco en diversos tipos tumorales. Se ha definido la dosis recomendada en los esquemas semanales evaluados en ambos estudios y se están explorando nuevos esquemas de administración para optimizar la eficacia y la seguridad del fármaco.

## **2.- Diagnóstico: Genómica**

Al término del primer trimestre de 2014 la cifra de negocio asciende a 1,2 millones de euros, unos cien mil euros por debajo de las ventas del mismo periodo del año anterior. Este descenso es consecuencia en primer lugar de la finalización del contrato firmado con el servicio de criminalística de la Guardia Civil para la prestación de servicios técnicos de identificación humana mediante análisis de ADN y en segundo lugar de cierta ralentización de las exportaciones en la zona euro, si bien ésta ralentización se ha visto compensada por el excelente comportamiento de las ventas en Brasil, donde la compañía sigue consolidando su posición, creciendo un 40% con respecto al mismo periodo de 2013.

Es de destacar que el mercado interno cerró el trimestre con un incremento en ventas del 10%.

## **3.- RNA de interferencia: Sylentis**

En el primer trimestre del año 2014 se ha trabajado activamente en las líneas de Investigación y desarrollo de nuevas formulaciones para los compuestos basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi) para enfermedades oculares.

Con respecto a los dos compuestos en desarrollo clínico, en el 2013 finalizó el ensayo clínico Fase IIA del SYL040012 (búsqueda de dosis) para el tratamiento del glaucoma. Este ensayo en pacientes con hipertensión ocular y glaucoma se llevó a cabo en 11 centros en tres países europeos España, Alemania y Estonia. A finales del 2013 se puso en marcha un nuevo ensayo clínico del SYL040012 (fase IIB) de búsqueda de dosis y efecto frente a comparador. Durante el primer trimestre del 2014 se ha realizado el diseño del protocolo del ensayo clínico y la selección de los centros clínicos que van a participar en el ensayo clínico, un total de 21 centros repartidos en los siguientes países, España, Alemania, Estonia y Estados Unidos.

Respecto al segundo de los estudios de desarrollo clínico en marcha con el compuesto SYL1001 solicitamos autorización a la Agencia Española de Medicamentos y Productos sanitarios (AEMPS) para un estudio piloto en pacientes con dolor ocular asociado al síndrome de ojo seco. En Enero de 2014 la Agencia España del Medicamento y Producto Sanitario aprobó una solicitud de cambios de dosis para este ensayo clínico. Este estudio sigue abierto en periodo de reclutamiento con la nueva dosis y se espera que el mismo termine a lo largo del primer semestre del 2014.

## **B) Segmento Química de gran consumo:**

### **1.- Xylazel (barnices y pinturas protectoras de la madera y del metal)**

Las ventas brutas alcanzadas en este primer trimestre del año (3,6 millones de euros) han superado las del primer trimestre de 2013 en un 13,7%. Todos los canales de distribución, excepto el canal industrial, han mejorado sus cifras de ventas. Igualmente por áreas geográficas, excepto el área Norte, todas las demás han incrementado las ventas. Exportaciones registra un incremento del 5,9%.

Es importante señalar que el incremento de cifra de ventas se debe principalmente a incremento de volúmenes, y no al incremento de precios.

El precio de compra de materias primas ha disminuido un 1,6% y el de los envases un 0,2%. Como consecuencia tanto el EBITDA como el Resultado neto han registrado importes superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior. El EBITDA que en marzo de 2013 fue negativo por 13 miles de euros, ha sido en marzo de 2014 de 175 miles de euros.

### **2.- Zelnova y Copyr (insecticidas de uso doméstico, ambientadores y otros productos para el cuidado del hogar)**

Durante el primer trimestre las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han aumentado en 151 miles de euros (+1,6%) en relación con el mismo período del año anterior. Este aumento se debe sobre todo al buen comportamiento de las ventas de Copyr a través de sus canales de Home & Garden y Agricultura Ecológica (en este caso debido a un aumento de su presencia a nivel europeo con la línea de productos ecológicos en base a piretrinas naturales). Por su parte, las ventas en España han disminuido en 0,4 millones de euros debido fundamentalmente a que algunos clientes han retrasado varias semanas los pedidos para la campaña de insecticidas del verano. No obstante, esta disminución no es muy significativa dada la fuerte estacionalidad de las ventas, que se concentran en los trimestres segundo y tercero.

En el siguiente cuadro se recogen las ventas por mercados geográficos y se aprecia como el aumento de las ventas en el exterior ha compensado la caída del mercado interior poniendo de manifiesto la acertada política de internacionalización llevada a cabo por la compañía en los últimos años. En estos momentos el 50% de las ventas se realizan fuera de España.

(Miles de euros)	Marzo 2013	Marzo 2014	Variación	
Ventas en España	5.310	4.897	-413	- 7,8%
Ventas en el exterior	4.320	4.884	+564	+ 13,1%
Total Importe neto cifra negocios	9.630	9.781	+151	+1,6%

En el capítulo de costes, el precio del butano aumentó fuertemente (+15%) en los meses de enero y febrero iniciando un ligero descenso desde marzo (-5%). Se espera un comportamiento más estable para los próximos meses. El resto de las materias primas han sufrido pequeños aumentos y se mantienen en general estables.

La Sociedad continúa la política de mejora de márgenes en base a la búsqueda activa de proveedores alternativos a nivel mundial que puedan ofrecer productos más baratos y a la mejora de la productividad en todos ámbitos de la gestión.



Con el aumento de las ventas, los ahorros de costes y la recuperación de márgenes han permitido mejorar un 7% el EBITDA consolidado (de 655 a 700 miles de €) y un 32% el resultado consolidado (de 214 a 283 miles de €) .

Las previsiones para el ejercicio 2014 apuntan a una recuperación de los niveles de años anteriores, esperándose mejorar las cifras de ventas y resultados del año 2013.

<b>BALANCE DE SITUACION</b> <b>(Miles de Euros)</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos no corrientes</b>	<b>93.767</b>	<b>93.471</b>
Inmovilizado material	27.857	27.959
Inmuebles de inversión	6.970	6.980
Activos intangibles	23.019	22.590
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	809	848
Activos por impuestos diferidos	32.564	32.546
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>111.435</b>	<b>95.895</b>
Existencias	25.796	22.232
Clientes y otras cuentas a cobrar	44.350	38.630
Activos financieros corrientes	13.648	6.377
Activo por impuesto corriente	5.595	3.847
Otros activos corrientes	2.420	2.351
Tesorería y equivalentes de tesorería	19.626	22.458
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>205.202</b>	<b>189.370</b>

<b>BALANCE DE SITUACION</b> <b>(Miles de Euros)</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(6.456)	(6.029)
Reserva por revalorización y otras reservas	4	3
Ganancias acumuladas y otras reservas	(258.270)	(275.142)
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>	<b>69.674</b>	<b>53.228</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>(3.822)</b>	<b>(3.793)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>65.852</b>	<b>49.435</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>55.635</b>	<b>65.877</b>
Deuda financiera	42.579	52.941
Instrumentos financieros derivados	95	95
Pasivos por impuestos diferidos	9.049	9.031
Ingresos diferidos no corrientes	3.239	3.166
Otros pasivos no corrientes	673	644
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>83.715</b>	<b>74.058</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	27.655	24.426
Deuda financiera	48.874	41.327
Provisiones para otros pasivos y gastos	3.986	5.482
Ingresos diferidos corrientes	22	25
Otros pasivos corrientes	3.178	2.798
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>139.350</b>	<b>139.935</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>205.202</b>	<b>189.370</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>			<b>Var %</b>
<b>Miles de euros</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>	
Ingresos ordinarios	34.211	30.815	<b>11,0%</b>
Coste de bienes vendidos	(8.134)	(7.975)	
<b>Beneficio bruto</b>	<b>26.077</b>	<b>22.840</b>	<b>14,2%</b>
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	18.914	19.346	
Gastos de comercialización	(9.526)	(9.108)	
Gastos de administración	(4.825)	(4.891)	
Gastos de investigación y desarrollo	(11.367)	(10.887)	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	961	1.046	
Otros gastos de explotación	(2.155)	(1.889)	
<b>Resultado de explotación</b>	<b>18.079</b>	<b>16.457</b>	<b>9,9%</b>
Ingresos financieros	187	219	
Gastos financieros	(1.200)	(1.265)	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(1)	25	
Diferencias de cambio	131	456	
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	2	(1)	
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(881)</b>	<b>(566)</b>	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>17.198</b>	<b>15.891</b>	<b>8,2%</b>
Impuesto sobre las ganancias	(218)	69	
<b>Resultado de las actividades que continúan</b>	<b>16.980</b>	<b>15.960</b>	
<b>Actividades interrumpidas</b>			
<b>Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas</b>	<b>(112)</b>	<b>(194)</b>	<b>42,3%</b>
Atribuible a los propietarios de la dominante	(82)	(142)	
Atribuible a las participaciones no dominantes	(30)	(52)	
Resultado del ejercicio	16.868	15.766	<b>7,0%</b>
Atribuibles a :			
<b>Propietarios de la dominante</b>	<b>16.898</b>	<b>15.818</b>	<b>6,8%</b>
Participaciones no dominantes	(30)	(52)	
<b>Resultado de explotación</b>	<b>18.079</b>	<b>16.457</b>	<b>9,9%</b>
<b>Amortización y provisión</b>	<b>1.281</b>	<b>1.129</b>	
<b>EBITDA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.360</b>	<b>17.586</b>	<b>10,1%</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

**31/03/2014**

**(Miles de euros)**

<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>8.161</b>
<b>Resultado antes de impuestos:</b>	<b>17.086</b>
<i>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas</i>	<i>17.198</i>
<i>Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas</i>	<i>(12)</i>
<b>Ajustes por:</b>	<b>396</b>
Amortización	1.232
Deterioro	49
Capitalización de I+D	(961)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	1
Ingresos por intereses (movimientos de devengos netos)	(187)
Periodificación incentivos	75
Intereses pagados netos (flujos monetarios)	187
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(9.040)</b>
Existencias	(3.564)
Clientes y deudores	(5.769)
Otros activos y pasivos	(1.835)
Proveedores y otros saldos acreedores	3.627
Partidas diferidas o de periodificación	(1.499)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(281)</b>
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(218)
Otros Cobros/(pagos) de actividades de explotación	(63)
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES</b>	<b>(7.716)</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(588)</b>
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(588)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>(7.228)</b>
Otros activos financieros	(7.232)
Otros activos	4
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>100</b>
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	100
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION</b>	<b>(3.277)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(462)</b>
Amortización	323
Adquisición	(785)
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(5.706)</b>
Emisión	1.400
Devolución y amortización	(7.106)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>2.891</b>
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	2.891
<b>FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.832)</b>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(2.832)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	22.458
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>19.626</b>