



INFORME A 31 DE MARZO DE 2010

Madrid, 29 de abril de 2010

HITOS

- Las ventas consolidadas alcanzan los 32,9 millones, lo que significa un incremento del 49,2% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.
 - La inversión en I+D alcanza los 11,2 millones de euros.
 - El EBITDA mejora un 106% impulsado por las ventas del sector biofarmacéutico.
 - El resultado neto atribuido a la sociedad dominante mejora un 50% con respecto a marzo de 2009.
-
- Incremento de las ventas de Yondelis® un 110% respecto al mismo periodo de 2009.
 - 13 nuevas aprobaciones de Yondelis® para STB y Ovario fuera del Espacio Económico Europeo.
-
- Con relación a NYPTA® (NP-12) y su aplicación en la enfermedad de Alzheimer (EA) se está elaborando trabajando en el diseño del próximo estudio de Fase II b) de Prueba de Eficacia.
 - En cuanto a NYPTA® (NP-12) y su aplicación en la Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP), ya está en marcha el ensayo clínico de Fase II de Prueba de Concepto tanto en Europa como en Estados Unidos.

M^a Luisa de Francia
Directora Financiera
ZELTIA, S.A.
José Abascal, 2. Madrid
Teléfono 91.444.45.00

José Luis Moreno
Director Relación con Inversores
ZELTIA, S.A.
José Abascal, 2 Madrid
Teléfono 91.444.45.00

CIFRAS A MARZO 2010

	Acumulado 31/03/2010	Acumulado 31/03/2009	Δ%	1T '10	1T '09	Δ%
Cifra neta de negocios						
Química Gran Consumo	14.271	12.245	16,55%	14.271	12.245	16,55%
Biofarmacia	18.469	9.673	90,93%	18.469	9.673	90,93%
Sin asignar	206	172	19,77%	206	172	19,77%
Total Grupo	32.946	22.090	49,14%	32.946	22.090	49,14%
Coste de ventas	-8.604	-6.980	23,27%	-8.604	-6.980	23,27%
Margen Bruto	24.342	15.110	61,10%	24.342	15.110	61,10%
Margen Bruto %	73,88%	68,40%	---	73,88%	68,40%	---
EBITDA						
Química Gran Consumo	1.491	376	296,54%	1.491	376	296,54%
Biofarmacia	391	108	262,04%	391	108	262,04%
Sin asignar	-1.814	-1.593	13,87%	-1.814	-1.593	13,87%
Total Grupo	68	-1.109	106,13%	68	-1.109	106,13%
I + D						
Oncología	-7.696	-8.163	-5,72%	-7.696	-8.163	-5,72%
SNC	-2.612	-3.322	-21,37%	-2.612	-3.322	-21,37%
Otros	-901	-940	-4,15%	-901	-940	-4,15%
Total Grupo	-11.209	-12.425	-9,79%	-11.209	-12.425	-9,79%
Marketing & Gastos comerciales						
Química Gran Consumo	-4.290	-4.340	-1,15%	-4.290	-4.340	-1,15%
Biofarmacia	-4.762	-3.707	28,46%	-4.762	-3.707	28,46%
Sin asignar	-130	-2	6400,00%	-130	-2	6400,00%
Total Grupo	-9.182	-8.049	14,08%	-9.182	-8.049	14,08%

	31/03/2010	31/12/2009
Caja y equivalentes + inversiones financieras corto plazo	60.150	63.296
Recursos ajenos a corto plazo	34.987	32.776
Recursos ajenos a largo plazo	97.655	91.703
Con entidades de crédito	63.716	57.449
Organismos oficiales: Deuda libre de interés	25.939	26.254
Otros	8.000	8.000

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 32,9 millones de euros a marzo de 2010, un 49,2% superior a la del ejercicio anterior (22,1 millones de euros a marzo de 2009).

La cifra de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 14,3 millones de euros (12,2 millones en 2009). A este sector corresponde un 43,3% del total de la cifra de negocio del Grupo a marzo de 2010 (55,4% en 2009).

Las ventas del sector de Biofarmacia ascienden a 18,5 millones de euros (9,7 millones de euros a marzo de 2009), de los cuales 16,6 corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (8,3 a marzo de 2009) y 1,9 millones de euros corresponden a Genómica (1,4 millones a marzo de 2009). Las ventas de este sector suponen un 56,1% del total de ventas netas del Grupo (43,8% en 2009)

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo, mejora un 106,1% entre periodos. A marzo de 2010 es un EBITDA positivo de 0,068 millones de euros frente a un EBITDA negativo de 1,1 millones a marzo de 2009. Esta mejora es debida básicamente a las ventas netas del segmento de biofarmacia que ascienden a 18,5 millones de euros (16,6 de los cuales son las ventas netas totales de Yondelis). A marzo 2009 en Otros Ingresos de Explotación se recogía el importe abonado por Taiho Pharmaceutical Co. procedente del contrato de Licencia de Yondelis para el territorio de Japón, por importe de 7,8 millones de euros.

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, capitalización de gastos de I+D y gastos financieros).

Inversión en I+D

La inversión en I+D ha disminuido un 9,8% entre periodos. El total invertido en I+D a marzo de 2010 asciende a 11,2 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 7,7 millones de euros (8,2 a marzo de 2009), a Noscira 2,6 millones (3,3 a marzo de 2009), a Sylentis 0,6 millones de euros (0,7 a marzo de 2009) y Genómica 0,2 millones de euros (0,2 a marzo de 2009).

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a marzo de 2010 a 9,2 millones de euros (8 a marzo de 2009) lo que significa un incremento de un 14,1%.

Del total del gasto a marzo de 2010, a las compañías de Química de gran Consumo corresponden 4,3 millones de euros (4,3 a marzo de 2009), lo que significa que no ha tenido variación entre periodos.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a marzo de 2010 ha sido de 4,8 millones de euros (3,7 millones a marzo de 2009), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en Europa.

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a marzo de 2010, la posición neta de tesorería ascendería a 25,2 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (60,2 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (35 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 97,7 millones de euros, de los que corresponden 25,9 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

Presentamos una visión general de la evolución de los negocios en las compañías del Grupo en el primer trimestre de 2010

A) Sector Química de gran consumo:

Xylazel

Debemos valorar, muy positivamente, el hecho que nuestra cifra neta de negocios, en el primer trimestre del año 2010, se haya incrementado en un 3% sobre el mismo periodo del año anterior (3,42 millones de euros a marzo 2010 frente a 3,33 millones a marzo 2009), habida cuenta de que el mercado de pinturas y barnices se encuentra en un periodo de descenso de actividad, del estancamiento del mercado de nueva construcción de viviendas y de las inclemencias meteorológicas que hemos padecido en todo el país a lo largo de este primer trimestre, que, prácticamente, han imposibilitado cualquier acción de restauración o reparación al exterior, donde se aplican la mayoría de nuestros productos.

El conjunto ponderado del precio abastecimientos de componentes se ha reducido en un 0,7%. No obstante los precios de los productos derivados del petróleo se han incrementado en una banda entre el 6 y el 8% y estas cifras se pueden ver superadas en los próximos meses como consecuencia de los incrementos de cotización que está sufriendo el precio del barril de petróleo.

Seguimos tratando de reforzar nuestra política de contención de gastos. Hemos reducido un 5,3% los gastos fijos y los gastos variables se han incrementado en un 1,6%, cifra inferior al incremento del 3,4% de nuestra cifra de negocios. En su conjunto la reducción de gastos respecto a 2009 ha sido de un 2%.

Como consecuencia de todo ello, nuestro EBITDA acumulado a marzo 2010 ha alcanzado la cifra de 318 mil euros, que representa un 9,5% de nuestra cifra neta de negocios, superior en un 4% al conseguido en el año anterior.

Por su parte, en el mismo periodo, nuestro beneficio neto acumulado ha sido de 138 mil Euros que representa un 4,2% de la cifra neta de negocios. Si bien esta magnitud del primer trimestre no es significativa en el conjunto del año, debemos señalar, no obstante que, la misma, supone un incremento del 150% sobre lo obtenido en el mismo periodo de 2009 (55 mil euros).

Zelnova

Durante el primer trimestre la ventas tanto de Zelnova como de nuestra filial Copyr han tenido un excelente comportamiento en relación con el mismo período del año anterior con un aumento en las ventas consolidadas de 1,9 millones de euros hasta los 10,8 millones (un incremento del 21,6% comparado con el mismo periodo de 2009).

Estos buenos resultados se han producido en todas las líneas de negocio, sobre todo las marcas propias y las exportaciones y en menor medida las marcas de terceros y han de valorarse aún más positivamente dado el contexto de debilidad generalizada que está afectando a los mercados de consumo tanto en España como en Italia

El siguiente cuadro muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por los diferentes canales.

(Miles de euros)	Año 2009	Año 2010	Variación	
Nacional (*)	7.672	9.243	+1.571	+ 20,5%
Exportaciones	1.244	1.603	+ 359	+ 28,9%
Total Importe neto cifra negocios	8.916	10.846	+1.930	+ 21,6%

(*) Nacional: España e Italia

En el capítulo de costes, los precios de las materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes) continúan el repunte que se inició en los últimos meses del 2009 mientras que en el resto de los costes no se aprecian tensiones al alza.

Como consecuencia de lo anterior el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr del primer trimestre ha sido de 1,5 millones de euros frente a los 0,4 millones del mismo período del 2009.

La previsión para el resto del ejercicio 2010 es de mantenimiento de los niveles de negocio del ejercicio precedente por lo que tanto las ventas como los resultados ordinarios alcanzarán importes similares a los del año 2009.

B) Sector Biofarmacéutico:

PharmaMar:

Las ventas brutas acumuladas de este primer trimestre han ascendido a 17,8 millones de €, lo que representa un incremento del 110% respecto al mismo periodo del año anterior.

Se han producido nuevas aprobaciones de Yondelis® fuera del Espacio Económico Europeo en Bolivia, Paraguay, Tailandia, Malasia, Curazao, Azerbaiyan, Kazajstan, Israel, Panama y Ucrania para la indicación de Sarcoma de Tejidos Blandos y en Kazajstan, Paraguay y Azerbaiyan también ha sido aprobado para cáncer de ovario recurrente. Yondelis® se encuentra ya aprobado en 56 países.

Para la indicación de cáncer de ovario Yondelis® actualmente ya se está comercializando en Alemania, Austria, Reino Unido, Países Nórdicos y Grecia.

La evolución de sus compuestos en desarrollo en este primer trimestre es la siguiente:

Yondelis

Continúa, de acuerdo a lo previsto, el reclutamiento activo de los estudios de desarrollo clínico de Fase III en pacientes que sufren sarcoma relacionados con translocaciones genéticas, de Fase II en cáncer de mama, y Fase I en combinación con cisplatino.

El reclutamiento del nuevo estudio en colaboración con el Grupo Español de Investigación en Sarcomas (GEIS) de Fase II aleatorizado, abierto, multicéntrico y prospectivo de doxorubicina vs. Yondelis® y doxorubicina en primera línea de pacientes con sarcoma de partes blandas avanzados o metastáticos, continua según lo previsto. Asimismo avanza en el reclutamiento el recientemente iniciado estudio observacional de Fase IV en pacientes con Sarcoma de Tejidos Blandos.

El reclutamiento del estudio pediátrico de Fase I liderado por el National Cancer Institute en Estados Unidos con el objetivo de determinar la dosis adecuada y el perfil de seguridad en pacientes pediátricos ha concluido de manera satisfactoria. Actualmente se está procediendo al análisis de los datos y la preparación de una publicación.

Aplidin

Continúa el desarrollo del Aplidin® en distintos tipos de tumores sólidos y hematológicos.

- Linfoma T periférico: Ha comenzado el reclutamiento de pacientes con linfomas Hodgkin y no Hodgkin T maduros, no cutáneos, en combinación con Gemcitabina, en centros de Francia y Estados Unidos. Se espera terminar el reclutamiento a finales de 2010. Este ensayo en combinación se inició como consecuencia de la notable actividad que presentó nuestro compuesto como agente único en estos tipos de linfomas.

- Mieloma Múltiple: Se ha presentado la solicitud de autorización del ensayo clínico pivotal- ensayo de registro- de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con Mieloma Múltiple en recaída o refractario a Autoridades Competentes y Comités Éticos de Austria, España, Reino Unido y Francia. Esta previsto que el inicio del reclutamiento, se lleve a cabo en el primer semestre de 2010.

- Mielofibrosis: Se ha finalizado la redacción del protocolo de Fase II/III y se han definido los centros e investigadores americanos y europeos que participaran en el ensayo, que se espera inicie el reclutamiento de pacientes en el segundo semestre de 2010.

Zalypsis

En los primeros meses de 2010, ha comenzado el reclutamiento de pacientes del nuevo estudio Fase II de Zalypsis®, en segunda línea, en Mieloma Múltiple en fase recaída o refractaria que se presentó a la Agencia Española en el último trimestre de 2009. El objetivo de este nuevo estudio es determinar la dosis recomendada y evaluar la actividad antitumoral de Zalypsis® como agente único en esta indicación. Hasta la fecha, los comités éticos de tres hospitales españoles diferentes han dado su visto bueno al estudio y la inclusión de otros hospitales está prevista según avance el estudio.

Por otra parte, en el ensayo clínico Fase II de Zalypsis® como agente único en Endocervix y Endometrio que se inició en el tercer trimestre de 2009, se ha mantenido el buen ritmo de reclutamiento de pacientes establecido previamente. Actualmente están participando en este estudio siete hospitales diferentes en los Estados Unidos.

Finalmente, durante el primer trimestre de 2010 se ha mantenido el reclutamiento activo en la fase de escalada de dosis del estudio Fase I de Zalypsis® en combinación con carboplatino. Hay dos hospitales en España participando en este estudio.

Irvaltec

Durante el primer trimestre del 2010, se ha mantenido el reclutamiento activo en dos ensayos en curso. El primero es un estudio Fase I en combinación de Irvaltec® con Erlotinib (Tarceva), el segundo es el estudio Fase I de Irvaltec® en combinación con carboplatino o gemcitabina.

Por otra parte, se continúan con las actividades en colaboración con la Unidad de Oncología Traslacional (CSIC/UAM/Hospital U. La Paz) para la búsqueda de marcadores predictivos de respuesta a Irvaltec®, utilizando biopsias de pacientes con cáncer de colon y carcinoma no microcítico de pulmón.

PM01183

Se ha alcanzado la dosis recomendada en el estudio en Fase I de PM01183 en pacientes con tumores sólidos, que se está llevando a cabo en España y Estados Unidos. Una vez analizados los datos y durante el presente año, se iniciarán los ensayos clínicos en Fase II.

Noscira

NP-12/NYPTA – Alzheimer

Se ha cerrado la base de datos del ensayo clínico de Fase IIa de 20 semanas de tratamiento con dosis crecientes de NYPTA® (NP-12) en pacientes con enfermedad de Alzheimer y se han realizado los análisis de datos preliminares de las variables clínicas de seguridad y eficacia. A la vez, han quedado establecidas las dosis del fármaco a las que es seguro y su perfil de efectos adversos. Por otra parte los efectos del fármaco sobre el rendimiento cognitivo de los pacientes parecen prometedores por lo que ya se está diseñando un nuevo ensayo para proseguir el desarrollo clínico en pacientes con enfermedad de Alzheimer.

Los resultados completos del estudio de Fase IIa mencionado, serán presentados en el próximo Congreso ICAD (International Conference on Alzheimer's disease) que se celebrará del 10 al 15 de julio de 2010.

Presentamos una solicitud de continuidad de asesoramiento científico (scientific advice – follow up) ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA de sus actuales siglas en inglés) para perfilar el diseño del nuevo ensayo. Debido a ello, mantuvimos una reunión preparatoria, conocida como "Briefing", para presentarles nuestras aproximaciones en Londres. Esperamos recibir su informe en los próximos meses. Esta reunión se entiende como continuación de la mantenida en el año 2008 durante la cual se discutió el diseño del estudio recientemente terminado.

NP-12/NYPTA – PSP

El estudio multicéntrico –denominado "Tauros" – que determinará la eficacia del compuesto en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva se inició en Europa (Alemania, España y Reino Unido) con la inclusión del primer paciente en diciembre. Se han abierto paulatinamente los centros de estos países y el reclutamiento avanza a buen ritmo durante este trimestre.

La solicitud presentada ante la Federal Drug Administration (FDA), equivalente americano de la Agencia Europea del Medicamento (EMA de sus actuales siglas en inglés), para obtener la aprobación de NYPTA® (NP-12) como "Nueva Molécula en Investigación" en EEUU (IND -Investigational New Drug), requisito previo indispensable para poder iniciar la rama americana del ensayo, ha sido aprobada recientemente. Estamos cerrando los últimos contratos con los centros americanos que iniciarán el reclutamiento de pacientes en breve.

Presentamos una solicitud de inicio de asesoramiento científico (scientific advice) ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA de sus actuales siglas en inglés) para ajustar los análisis de eficacia a realizar. Asimismo pretendemos identificar las posibilidades de registro temprano del compuesto cuando se obtengan los resultados finales del ensayo que esperamos sean positivos teniendo en cuenta su designación de fármaco huérfano para esta indicación que además está considerada como enfermedad rara. Por todo ello, mantuvimos una reunión preparatoria, conocida como "Briefing", para presentarles nuestras aproximaciones en el mes de Marzo de 2010 en Londres. Esperamos recibir su informe en los próximos meses.

NP-61

Se ha concluido el informe del segundo estudio de fase I con este compuesto realizado en la Unidad de Farmacología Clínica de MDS en Belfast. Una vez concluido el mismo, estamos buscando un posible socio para que nos acompañe en el desarrollo de este compuesto y así poder concentrar los esfuerzos de desarrollo en las dos indicaciones de NP-12.

Genómica:

Genómica cierra el primer trimestre de 2010 con una cifra de negocio de 1.858 miles de euros, lo que supone un incremento del 30% con respecto al mismo periodo de 2009 y al que han contribuido de

manera significativa las dos líneas de negocio de la compañía, esto es, Genética Forense y Diagnóstico Clínico.

El área de Genética Forense que aglutina el 25% de la facturación, experimentó un crecimiento del 39% situándose en 472 miles de euros, 341 miles de euros en 2009.

Por otro lado, dentro del área de Diagnóstico Clínico, el mayor crecimiento se produjo en el mercado internacional, donde con una facturación de 455 miles de euros crecimos un 64% con respecto al primer trimestre de 2009 en el que la facturación fue de 278 miles de euros. A este incremento, han contribuido de forma relevante la consolidación de las ventas de nuestros productos CLART en América del Sur, principalmente Méjico.

Por su parte, el mercado nacional no se queda a la zaga y con una cifra de ventas de 854 miles de euros, creció un 33% con respecto al cierre del primer trimestre de 2009.

Estos importantes crecimientos en ventas unidos a una optimación del gasto, han permitido cerrar el trimestre con un EBITDA de 346 miles de euros, lo que supone el 18% de la facturación de la compañía.

Sylentis:

Durante el primer trimestre del año 2010 se ha continuado con el avance de las líneas de I+D de la compañía implicando gran esfuerzo en el desarrollo de nuevas estructuras y formulaciones para los compuestos basados en la tecnología del RNA de interferencia. En cuanto al producto más avanzado de la compañía, SYL040012, para el tratamiento del glaucoma en mes de Marzo se completó el reclutamiento de Fase I en voluntarios sanos en La Clínica Universitaria de Navarra. En cuanto la segundo proyecto de la compañía para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco se han iniciado los estudios de preclínica regulatoria del compuesto SYL1001.

BALANCE DE SITUACION		
(Miles de Euros)	31-mar-10	31-dic-09
ACTIVO		
Activos no corrientes	84.584	84.928
Inmovilizado material	38.243	39.062
Inmuebles de inversión	6.014	6.014
Activos intangibles	12.763	12.528
Activos por impuestos diferidos	22.609	22.379
Activos financieros no corrientes	2.407	2.397
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos corrientes	131.402	126.386
Existencias	26.977	24.039
Clientes y otras cuentas a cobrar	37.941	33.857
Otros activos corrientes	2.631	2.055
Activo por impuesto corriente	3.703	3.139
Activos financieros corrientes	26.133	26.050
Tesorería y equivalentes de tesorería	34.017	37.246
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	0	0
TOTAL ACTIVO	215.986	211.314

BALANCE DE SITUACION		
(Miles de Euros)	31-mar-10	31-dic-09
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	40.479	41.136
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(10.489)	(11.993)
Reserva por revalorización y otras reservas	12	5
Ganancias acumuladas y otras reservas	(283.440)	(281.272)
Socios Externos	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	40.479	41.136
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	104.474	98.272
Recursos ajenos	97.655	91.703
Pasivos por impuestos diferidos	5.646	5.459
Ingresos diferidos no corrientes	798	833
Otros pasivos no corrientes	375	277
Pasivos corrientes	71.033	71.906
Proveedores y otras cuentas a pagar	27.445	30.183
Recursos ajenos	34.987	32.776
Provisiones para otros pasivos y gastos	3.934	4.939
Ingresos diferidos corrientes	1.600	1.896
Otros pasivos corrientes	3.067	2.112
TOTAL PASIVO	175.507	170.178
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	215.986	211.314

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA			Var %
Miles de euros	31/03/2010	31/03/2009	
Ingresos ordinarios	32.946	22.089	49,2%
Coste de bienes vendidos	(8.604)	(6.980)	23,3%
Beneficio bruto	24.342	15.109	61,1%
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	1.740	10.090	-82,8%
Gastos de comercialización	(9.182)	(8.049)	14,1%
Gastos de administración	(5.081)	(4.387)	15,8%
Gastos de investigación y desarrollo	(11.209)	(12.425)	-9,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	214	105	103,8%
Otros gastos de explotación	(1.914)	(2.863)	-33,1%
Pérdidas de explotación	(1.090)	(2.420)	-55,0%
Costes financieros netos	(868)	(1.494)	-41,9%
Pérdidas antes de impuestos	(1.958)	(3.914)	-50,0%
Impuesto sobre las ganancias	0	0	
Pérdidas del ejercicio	(1.958)	(3.914)	-50,0%
Atribuibles a :			
Accionistas de la sociedad	(1.958)	(3.914)	-50,0%
Intereses minoritarios	0	0	
Pérdidas de explotación	(1.090)	(2.420)	-55,0%
Amortización y provisión	(1.372)	(1.416)	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	214	105	
EBITDA	68	(1.109)	-106,1%

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A MARZO 2010

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(11.139)
Resultado antes de impuestos	(1.958)
Ajustes por:	3.021
Amortización	1.329
Capitalización de I+D	(214)
Ingresos por intereses	(250)
Periodificación incentivos	1.038
Intereses pagados netos	1.118
Cambios en el capital corriente	(11.246)
Existencias	(2.938)
Clientes y deudores	(4.084)
Otros activos	(1.140)
Proveedores y otros saldos acreedores	(2.788)
Partidas diferidas o de periodificación	(296)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(956)
Pagos de intereses	(1.118)
Cobros de intereses	250
Otros Cobros/(pagos) de actividades de explotación	(88)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(511)
Pagos por inversiones:	(531)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(531)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	20
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	20
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	8.421
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	258
Enajenación	258
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	6.072
Deudas con entidades de crédito (+)	7.630
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito (-)	(1.558)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	2.091
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	2.091
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL PERIODO	(3.229)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(3.229)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	37.246
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	34.017

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	34.017
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	26.133
RECURSOS AJENOS CORRIENTES	(34.987)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	25.163