



INFORME A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Madrid, 27 de febrero de 2012

HITOS 2011

Corporativos

- Los ingresos totales del Grupo (sin I+D) se incrementan un 11% con respecto al ejercicio anterior
- El EBITDA consolidado alcanza los 13 millones de euros
- El Resultado atribuido a la sociedad dominante en cifras positivas.

Oncología

- PharmaMar firma con Janssen Pharmaceuticals) un nuevo Plan de Acción cuyo objetivo primordial es potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos, por el que ya cobró el primer Milestone por importe de 25 millones de dólares en diciembre 2011. en los próximos cuatro años, recibirá 85 millones de dólares adicionales.
- Ha sido completado el reclutamiento del estudio de fase III de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario.
- Se inició el reclutamiento de pacientes en dos estudios de fase II para las indicaciones de cáncer de páncreas y cáncer de ovario platino-refractario/resistente del compuesto PM01183
- Taiho Pharmaceuticals licenciario de Yondelis para Japón anunció que las autoridadesw japonesas otorgaron a Yondelis el estatus de droga huérfana en la indicación de sarcomas de tejidos blandos.

Sistema Nervioso

- En el estudio ARGO (Enfermedad de Alzheimer) se finalizó el reclutamiento de los pacientes previstos para el mismo.
- El análisis preliminar de los resultados del estudio de fase II (TAUROS) de tideglusib/Zentilor en Parálisis Supranuclear Progresiva, mostró que no se había cumplido el objetivo primario de mejoría en el estado clínico general según escala de Golbe.

Diagnóstico

- Han sido obtenidos los registros necesarios para la comercialización de los kits de diagnóstico en plataforma CLART en Brasil.
- En el mes de julio se lanzó un nuevo kit de diagnóstico: CLART EnteroBac.

RNAi:

- El segundo producto en este área SYL 1001, para el tratamiento de dolor ocular asociado al ojo seco comenzó la Fase I el pasado mes de agosto.

M^ª 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 A DICIEMBRE DE 2011

	Acumulado Acumulado					
	31/12/2011	31/12/2010	Δ%	4T '11	4T '10	Δ%
Cifra neta de negocios						
Química Gran Consumo	71.167	73.186	-2,76%	12.031	11.034	9,04%
Biofarmacia	80.636	79.440	1,51%	19.572	22.552	-13,21%
Sin asignar	683	882	-22,56%	184	-99	-285,86%
Total Grupo	152.486	153.508	-0,7%	31.787	33.487	-5,08%
Coste de ventas	-42.955	-46.011	-6,64%	-7.783	-9.883	-21,25%
Margen Bruto	109.531	107.497	1,89%	24.004	23.604	1,69%
Margen Bruto %	71,83%	70,03%	2,58%	75,52%	70,49%	7,13%
EBITDA						
Química Gran Consumo	8.578	10.001	-14,23%	-135	-202	-33,17%
Biofarmacia	13.039	-5.919		18.552	-3.868	-579,63%
Sin asignar	-8.381	-8.060	3,98%	-2.203	-2.605	-15,43%
Total Grupo	13.236	-3.978	---	16.214	-6.675	---
I + D						
Oncología	34.816	37.044	-6,01%	8.376	10.484	-20,11%
SNC	16.397	13.854	18,36%	3.940	4.235	-6,97%
Otros	5.447	4.779	13,98%	1.530	1.801	-15,05%
Total Grupo	56.660	55.677	1,77%	13.846	16.520	-16,19%
Marketing & Gastos comerciales						
Química Gran Consumo	20.310	20.592	-1,37%	4.500	3.568	26,12%
Biofarmacia	23.124	22.217	4,08%	4.818	7.078	-31,93%
Sin asignar	34	30	13,33%	19	2	850,00%
Total Grupo	43.468	42.839	1,47%	9.337	10.648	-12,31%

(Miles de euros)

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 152,5 millones de euros a diciembre de 2011, un 0,7% inferior a la del ejercicio anterior (153,5 millones de euros a diciembre de 2010).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 80,6 millones de euros (79,4 millones de euros a diciembre de 2010), de los cuales 74,2 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (72,3 a diciembre de 2010) y 6,5 millones de euros corresponden a Genómica (7,1 millones a diciembre de 2010). Las ventas de este sector suponen un 53% del total de ventas netas del Grupo (52% a diciembre de 2010).

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 71,2 millones de euros (73,2 millones en 2010). A este sector corresponde un 47% del total de la cifra de negocio del Grupo a diciembre de 2010 (48 % a diciembre 2010).

Otros ingresos de explotación

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

En 2011 ascienden a 25,9 millones de euros frente a 7,7 millones en 2010. PharmaMar ha registrado en diciembre de 2011 un cobro de 25 millones de dólares (19 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.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo asciende a 13,2 millones de euros, cuando en el ejercicio 2010 era negativo por 3,9 millones de euros. Esta sensible mejora con entrada en números positivos relevantes, es debida al ingreso procedente del acuerdo citado anteriormente como consecuencia del cual Pharmamar recibió un primer pago de 25 millones de dólares en diciembre de 2011.

(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 1,77% entre periodos. El total invertido en I+D a diciembre de 2011 asciende a 55,7 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 34,8 millones de euros (37,0 a diciembre de 2010), a Noscira 16,4 millones (13,9 a diciembre de 2010), a Sylentis 3,9 millones de euros (3,4 a diciembre de 2010) y Genómica 1,6 millones de euros (1,3 a diciembre de 2010).

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a diciembre de 2011 a 43,5 millones de euros (42,8 a diciembre de 2010) lo que significa un incremento de un 1,5%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a diciembre de 2011 ha sido de 23,1 millones de euros (22,2 millones a diciembre de 2010), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en la indicación de cáncer de ovario en Europa.

Del total del gasto a diciembre de 2011, a las compañías de Química de gran consumo corresponden 20,3 millones de euros (20,6 a diciembre de 2010), lo que significa un descenso del 1,4% entre periodos.

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a septiembre de 2011, la posición neta de tesorería a corto plazo- entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (49,3 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (52,6 millones de euros)- es negativa en 3,3 millones de euros. La deuda a largo plazo asciende a 83 millones de euros, de los que corresponden 22,6 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés.

	31/12/2011	31/12/2010
Caja y equivalentes + inversiones financieras corto plazo	49.325	66.580
Recursos ajenos a corto plazo	52.686	62.860
Recursos ajenos a largo plazo	83.060	85.338
<i>Con entidades de crédito</i>	52.428	64.426
<i>Organismos oficiales: Deuda libre de interés</i>	22.632	20.912
<i>Otros</i>	8.000	0

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

Presentamos una visión general de la evolución de los negocios del Grupo en 2011.

A) Segmento Biofarmacéutico:

Oncología: PharmaMar

Yondelis®.

En 2011 las ventas comerciales brutas de Yondelis® se han incrementado un 12%.

Yondelis® actualmente está actualmente aprobado casi 70 países, 30 de ellos pertenecientes al Espacio Económico Europeo (EEE). En concreto Yondelis® está presente en 69 países para la indicación de sarcomas de tejidos blandos y en 55 para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino sensible.

Entre los países aprobados durante el año 2011 para la indicación de sarcomas de tejidos blandos destaca Canadá. Por su parte Chile, Egipto, Honduras y Jordania han dado su autorización también durante este año 2011 para la comercialización de Yondelis® en la indicación de ovario recurrente platino sensible.

Es muy importante destacar que en el mes de diciembre se acordó con Janssen Products LP. (anteriormente Johnson&Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC) un nuevo Plan de Acción cuyo objetivo primordial es potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las dos indicaciones aprobadas en Europa: sarcomas de tejidos blandos y cáncer de ovario. Janssen llevará a cabo un estudio pivotal de fase III con Yondelis® en cáncer de ovario recurrente, cuyo diseño será presentado ante la FDA próximamente. Asimismo, Janssen completará hasta su finalización el estudio de fase III en L-sarcoma que comenzó a principios de este año 2011. En el marco de este acuerdo Pharmamar ha recibido 25 millones de dólares y adicionalmente recibirá otros 85 millones de dólares según se vayan alcanzando determinados hitos en el desarrollo de Yondelis® durante el periodo 2012-2015 (25 millones en 2012, 25 millones en 2013, 25 millones en 2014 y 10 millones en 2015). Estos hitos son adicionales a los ya previstos en el contrato de licencia original suscrito en 2001.

Por su parte, Taiho Pharmaceuticals, licenciatario de Yondelis® en Japón empresa responsable del desarrollo y comercialización del producto en ese territorio, comunicó la finalización del reclutamiento de la primera fase del estudio de fase I de búsqueda de dosis en pacientes japoneses. Durante este ejercicio el Ministerio de Sanidad japonés ha concedido la designación de fármaco huérfano a Yondelis® para la indicación de sarcomas relacionados con traslocaciones.

El estado actual de los ensayos clínicos con Yondelis® es el siguiente:

Sarcoma de Tejidos Blandos.

Para la indicación de sarcoma de tejidos blandos hay en marcha un estudio de fase III en pacientes que sufren sarcomas relacionados con translocaciones genéticas del que en 2011 se ha completado el reclutamiento de uno de los estratos de pacientes que forman el estudio.

Igualmente hay en marcha una serie de estudios observacionales de fase IV: un estudio en colaboración con el Grupo Español de Investigación en Sarcomas (GEIS), otro en colaboración con los grupos cooperativos EORTC (Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer) y SARC (Alianza para la Colaboración con la Investigación en Sarcomas de Estados Unidos), este estudio compara dos dosis diferentes de Yondelis® frente a doxorubicina en primera línea de tratamiento de sarcomas de tejidos blandos avanzados. Se llevará a cabo en un total de 45 centros distribuidos entre 12 países europeos y Estados Unidos para reclutar 370 pacientes, así como un estudio observacional en Holanda. Todos ellos continúan el reclutamiento de pacientes de acuerdo con lo previsto. En 2011 finalizaron dos estudios observacionales que se estaban llevando a cabo el primero de ellos en colaboración con el Instituto Gustave Roussy de Francia, que trataba pacientes con leiomiomas de origen uterino y el segundo un estudio observacional desarrollado en Bélgica.

Mama

A principios de año se inició el reclutamiento de un nuevo estudio de Fase II en pacientes con cáncer de mama tipo luminal (subtipo HR+ y HER 2-) estratificados de acuerdo a la expresión de XPG. El reclutamiento evoluciona de acuerdo con lo esperado.

Adenocarcinoma pancreático

En Italia comenzó también a en los primeros meses de 2011 un nuevo estudio de Fase II en pacientes que sufren adenocarcinoma pancreático metastático en colaboración con el Instituto San Raffaele Scientific. El reclutamiento progresa de acuerdo con lo esperado.

Taiho Pharmaceutical, empresa licenciataria de Yondelis® para el territorio Japonés, ha comunicado la finalización del reclutamiento del estudio en fase I para la búsqueda de la dosis en pacientes de etnia japonesa.

Aplidin®.

Mieloma Múltiple

Respecto al ensayo ensayo clínico pivotal- ensayo de registro- de Aplidin® (plitidepsin) en combinación con dexametasona en pacientes con Mieloma Múltiple en recaída o refractario que se ha llevado a cabo en 37 centros en 12 países, se completó el reclutamiento de la primera parte de este estudio en el tercer trimestre del año y actualmente se trabaja en la recogida de datos del mismo que serán evaluados por un Comité Independiente que a su vez asesorará sobre la continuidad de este estudio de registro.

Liposarcomas diferenciados

En el segundo trimestre del año se obtuvo en Francia, a través del Grupo Francés de Sarcoma, la financiación para llevar a cabo un ensayo clínico para la indicación de liposarcomas desdiferenciados. Se ha presentado ya ante la Autoridad Competente y los Comités Éticos de Francia la solicitud de autorización para la realización de dicho estudio.

Zalypsis®.

Mieloma Múltiple

Se mantiene abierto el reclutamiento del estudio de fase II en mieloma múltiple en nueve centros en España. Ya se ha alcanzado la dosis máxima tolerada y continua el tratamiento de pacientes con el objetivo de determinar la dosis recomendada.

Irvalec®.

A lo largo de 2011 finalizaron los reclutamientos de los tres estudios de fase I que permanecían en marcha con Irvalec®, el primero de ellos con Irvalec® como agente único y los otros dos en combinación, con erlotinib y carboplatino respectivamente. Se definieron los esquemas de administración y las dosis máximas toleradas.

Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2011 se ha finalizado el reclutamiento de la primera etapa del ensayo de fase II de Irvalec® en pacientes pre-tratados con tumores no resecables, localmente avanzados o metastáticos incluyendo esófago, unión gastroesofágica y estómago (estudio IMAGE) con dos esquemas de administración diferentes. El tratamiento ha sido bien tolerado en ambos esquemas y, en la actualidad, se está procediendo a la recogida completa de los datos necesarios para realizar el análisis de los resultados.

PM01183.

Cáncer de Páncreas

En 2011 se inició un estudio de fase II en segunda línea en pacientes con cáncer de páncreas que han fallado en terapias basadas en gemcitabina. En este estudio participan centros de Reino Unido y España. Al finalizar el año el reclutamiento continuaba según lo previsto.

Cáncer de ovario resistente

En el último trimestre del año se inició un estudio clínico de fase II para pacientes con cáncer de ovario platino-refractario/resistente. El ensayo se está llevando a cabo en centros españoles y franceses.

Leucemias avanzadas

A principio de 2011 se inició un ensayo de fase I de PM01183 como agente único en leucemias avanzadas, que se está desarrollando en Estados Unidos, concretamente en la Mayo Clinic y el MD Anderson Cancer Center. El reclutamiento continúa de acuerdo con lo previsto.

Tumores sólidos

Hay abiertos dos estudios de fase I en tumores sólidos en combinación con doxorrubicina y gemcitabina así como otro estudio fase I en tumores sólidos no colorrectales utilizando un esquema alternativo de infusión.

PM060184.

Los dos estudios que integran el plan de desarrollo de la fase I y que se están llevando a cabo en Estados Unidos, Francia y España continúan el reclutamiento según lo previsto. En pocos meses quedará definida la dosis recomendada en los dos esquemas de tratamiento en evaluación para poder dar inicio a los ensayos clínicos en fase II durante 2012.

Congresos

En 2011 se ha participado en los congresos de oncología más relevantes a nivel mundial. Así en el 47 Congreso Anual de la American Society of Clinical Oncology (ASCO), celebrado en Chicago del 3 al 7 de junio, PharmaMar presentó los resultados finales del ensayo OVA-301: el análisis final de supervivencia muestra una mejora de las pacientes tratadas con Yondelis®+DLP, con una mediana de 22,2 meses en la combinación frente a 18,9 meses de supervivencia general en las tratadas con DLP como agente único.

En el Congreso ginecológico internacional de la ESGO (European Society of Gynaecological Oncology) en Milán (Italia) celebrado del 11 al 14 de Septiembre, se presentaron cuatro pósters de Yondelis® y una presentación oral relativas a la indicación de ovario. Además de exhibir un stand comercial, se llevó a cabo una sesión con los expertos en cáncer de ovario y un simposio satélite.

Durante la reunión anual de la sociedad europea de oncología médica (ESMO), junto a la organización europea para el cáncer (ECCO) celebrada del 23-27 Septiembre en Estocolmo se presentaron tres pósters y una presentación oral de Yondelis® en cáncer de ovario. También se exhibió un stand comercial y otras actividades de marketing.

Finalmente, en la Reunión Anual de la American Association for Cancer Research (AACR) celebrada en Orlando en el mes de abril se presentaron datos sobre la actividad de PM01183 sobre las células resistentes al platino y su capacidad de disminuir la actividad del sistema NER (Nucleotide Excision Repair). Se demostraron también las propiedades combinatorias sinérgicas de PM01183 con irinotecan, paclitaxel y dacarbazine.

Sistema Nervioso Central: Noscira

Tideglusib (NP-12)

Desde 2009, tideglusib (NP-12), se encontraba en Fase II de desarrollo clínico para dos indicaciones con necesidades no cubiertas: enfermedad de Alzheimer (EA) como Nypta®, y Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP) como Zentylor™.

Los resultados obtenidos a finales de 2011 en el estudio de Fase II de prueba de eficacia en PSP, que no consiguieron alcanzar el objetivo primario propuesto, han conducido a concentrar todos los esfuerzos y recursos de la compañía en la indicación de Alzheimer.

Nypta® (tideglusib) para enfermedad de Alzheimer (EA)

En 2010 concluyó el primer ensayo clínico de Fase IIa con Nypta® (tideglusib) en pacientes con EA en Alemania. El objetivo primario de este estudio era determinar la seguridad y la tolerabilidad del compuesto en pacientes con EA. De forma adicional, se estudiaron ciertas medidas cognitivas y diferentes

biomarcadores. Dado que los resultados del mismo fueron indicativos de un posible beneficio terapéutico, Noscira con el propósito de confirmar estos prometedores resultados inició en 2011 en un estudio de Fase IIb de Prueba de Eficacia con Nypta® (tideglusib), denominado ARGO (Alzheimer's Research in GSK-MOulation), cuyos resultados estarán disponibles a finales de 2012.

Se trata de un estudio aleatorio, doble-ciego, controlado por placebo para determinar la eficacia y seguridad del compuesto en 280 pacientes con EA que están siendo tratados con dos dosis y dos regímenes diferentes durante 6 meses más un período de extensión de hasta 15 meses en Europa.

El objetivo primario del estudio es evaluar los cambios cognitivos en pacientes con EA leve-moderada tras la administración de Nypta® (tideglusib) frente a placebo. La evaluación de la seguridad y tolerabilidad de Nypta® (tideglusib) es el principal objetivo secundario del estudio.

El reclutamiento de pacientes para el estudio ARGO finalizó el 15 de diciembre de 2011. Se incluyeron en screening 437 pacientes procedentes de 55 centros de España, Finlandia, Reino Unido, Alemania y Francia. A finales de año se habían randomizado 260 y el 13 de enero de 2012 se concluyó la randomización de los 308 pacientes incluidos en el estudio. Con ello se ha cumplido el hito temporal establecido y se ha asegurado que los resultados del ensayo estarán disponibles en el cuarto trimestre de 2012.

Zentilor™ (tideglusib) para Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP)

Una vez finalizado la fase de primer año de tratamiento del estudio multicéntrico de Fase II TAUROS en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva y depurados los datos, el análisis preliminar de los resultados del estudio mostró que no se había cumplido el objetivo primario de mejoría en el estado clínico general según escala de Golbe.

No obstante los datos de seguridad obtenidos en este estudio de tratamiento a un año mostraron que tideglusib es un fármaco bien tolerado sin que hayan aparecido efectos adversos inesperados.

Asistencia a Congresos Científicos:

Noscira ha participado activamente en la décima edición de la Conferencia Internacional de Enfermedad de Alzheimer y Enfermedad de Parkinson (AD/PD), que se ha celebrado en Barcelona del 9 al 13 de marzo. Varios científicos de Noscira asistieron al evento en el que presentaron diversos posters con los avances más relevantes obtenidos en las diferentes líneas de investigación de la empresa.

En el mes de junio se celebró en Washington la convención internacional de biotecnología organizada por la Biotechnology International Organization (BIO), Es el mayor evento mundial para la industria de la biotecnología a la que Noscira acude regularmente para discutir su cartera de compuestos con potenciales licenciatarios. Noscira acude regularmente para discutir su cartera de compuestos con potenciales licenciatarios.

En el marco de las actividades de Alzheimer Internacional 2011, Año de la Investigación en Alzheimer, se celebró en Madrid el Congreso Internacional sobre la Investigación en Alzheimer. En este congreso, se presentaron las últimas innovaciones en investigación sobre la enfermedad de Alzheimer y contó con la participación de científicos internacionales de reconocido prestigio. Noscira tuvo gran presencia en este congreso en el que participaron varios miembros de su comité Científico.

Diagnóstico: Genómica

Genómica cierra 2011 con unas ventas de 6,55 millones de euros. Es el área de diagnóstico clínico la que aglutina el 87% de la facturación. El mercado interior se ha mantenido un comportamiento dentro de lo esperado, con un ligero crecimiento respecto a 2010 de un 1%, alcanzando los 3,56 millones de euros, estas cifras constituyen el 63% del total de las ventas de diagnóstico clínico. El otro 37% corresponden a las exportaciones que han alcanzado en 2011 la cifra de 2,03 millones de euros, un 29% más con respecto al ejercicio anterior. Este incremento es debido a la apuesta estratégica de expansión en Latinoamérica, donde

el potencial de de países como Brasil, Argentina, Méjico o Colombia, se posiciona como motor de crecimiento, amortiguando el comportamiento negativo del mercado europeo, así como a la venta de los equipos CAR (Clinical Array Reader) equipo del que Genomica es fabricante, y que está diseñado para la lectura e interpretación automática de los resultados de diagnóstico procesados con la tecnología CLART®. El Software de procesamiento de imagen SAICLART® ha sido desarrollado íntegramente por Genomica. El área de genética forense con el 13% de la cifra de negocio cierra 2011 con una facturación de 0,79 millones de euros, 1,76 millones en 2010.

Es importante también destacar el lanzamiento de dos nuevos productos en el ejercicio que se cierra. El primero de ellos el CLART® SeptiBac+, kit de diagnóstico que detecta a partir de hemocultivo positivo, bacterias Gram+ y Hongos causantes de Sepsis. Este kit permite una reducción del tiempo global de diagnóstico superior a 24 horas en muchos casos, ajustando la medicación y/o terapia administrada a cada paciente. El segundo, el CLART® EnteroBac, kit destinado a la detección mediante amplificación genética, de la presencia en muestras fecales de los principales tipos de bacterias que secretan enterotoxinas y producen diarrea, ofreciendo importantes ventajas respecto a las técnicas clásicas de identificación (coprocultivo).

RNA de interferencia: Sylentis

Durante el año 2011 se ha continuado con el avance de las líneas de I+D de la compañía basados en la tecnología de silenciamiento génico del ARN de interferencia (RNAi), dedicando gran esfuerzo al desarrollo de nuevas estructuras y formulaciones de compuestos basados en esta tecnología, como consecuencia de este esfuerzo se ha comenzado a trabajar en una nueva línea en alergias oculares empleando la tecnología del RNAi.

Respecto al compuesto en SYL040012 en desarrollo para el tratamiento del glaucoma, la fase clínica I/II en pacientes con hipertensión ocular que se había iniciado en el mes del Noviembre de 2010 en la clínica Universidad de Navarra y en el Hospital Ramón y Cajal, ha seguido su desarrollo reclutándose 29 de los 30 pacientes previstos en el estudio.

El segundo producto de la compañía, SYL1001, para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco obtuvo las autorizaciones pertinentes de la Agencia Española del Medicamento y comenzó la Fase I con el reclutamiento y el tratamiento en voluntarios sanos en el mes de agosto, habiéndose concluido el reclutamiento y tratamiento de todos los sujetos a finales de 2011.

Sylentis ha obtenido durante el pasado ejercicio la autorización como laboratorio farmacéutico para el análisis de productos en investigación otorgada por la Agencia Española del Medicamento, así como la acreditación de Madrid Excelente, marca de garantía del Gobierno de la Comunidad de Madrid.

B) Segmento Química de gran consumo:

Xylazel

La situación económica del año 2011 en el sector de pinturas y barnices ha continuado el comportamiento negativo de los últimos tres años, con estancamiento en el mercado de construcción de obra nueva y con paralización en el sector profesional de pinturas y barnices que se ha unido a un debilitamiento general del consumo que se ha notado con más fuerza a partir del segundo trimestre del año.

La estrategia comercial de la sociedad está cada día más encaminada al sector de la rehabilitación y al mercado del bricolaje. Esto nos ha permitido alcanzar este año una cifra de ventas brutas por valor de 18,36 millones de euros lo que representa un 1,36% de decremento respecto al año anterior donde habíamos alcanzado la cifra de 18,62 millones de euros.

Cabe señalar la evolución positiva que hemos tenido en nuestro mercado de exportación, que, aun cuando su aportación a la facturación total es del 4%, hemos conseguido un incremento del 77,8% sobre la cifra de exportaciones del año anterior.

Por último en este capítulo, destacar que, siguiendo nuestra política de continua investigación, desarrollo e innovación, el 15% del total de ventas, esto es 2,7 millones de euros en 2011, corresponde a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

Los costes de materias primas y envases han sufrido incrementos importantes en 2011, también los gastos fijos han sufrido incrementos, aunque en menor medida. El total de gastos se ha incrementado un 1,4% con respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de todo ello, el EBITDA acumulado a diciembre 2011 ha alcanzado la cifra de 2,8 millones de euros lo que representa un 16,9% de nuestra cifra neta de negocios, y que supone una reducción del 12,0% sobre el conseguido en el año anterior.

Zelnova

La actividad de la Sociedad durante el ejercicio 2011 ha estado condicionada por una situación de crisis profunda y generalizada, que persiste durante los últimos 3 años y que afecta cada vez con más fuerza a los mercados de consumo tanto en España como en Italia.

En este difícil contexto, las ventas de la filial Copyr ha tenido un buen comportamiento con un aumento de 0,9% sobre el año 2010. La disminución del 5% en las ventas de Zelnova sitúa las ventas consolidadas en 54,3 millones de euros, esto es un descenso del 2,9% sobre las ventas consolidadas de 2010. Ello se ha debido fundamentalmente al efecto negativo que la crisis está teniendo en las líneas más sensibles al ciclo económico, en especial ambientación y marcas de terceros. Las líneas de insecticidas -ZZ Paff, Casa Jardín y Kill-Paff- han tenido un excelente comportamiento con un aumento del 7,3% sobre el año anterior debido a las favorables condiciones meteorológicas del año 2011 y a la importante tasa de penetración en el mercado de nuestras marcas de insecticidas.

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

(Miles de euros)	Año 2010	Año 2011	Variación	
Nacional (*)	45.017	43.719	-1.298	- 2,9%
Exportaciones	11.000	10.626	- 374	- 3,4%
Total Importe neto cifra negocios	56.017	54.345	-1.672	- 2,9%

(*) Nacional: España e Italia

En el capítulo de costes, los precios de las materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes), que iniciaron el año con subidas moderadas, han mostrado una mayor estabilidad en los últimos meses aunque se observa una ligera tendencia al alza. El resto de las materias primas también han sufrido incrementos de coste aunque de menor cuantía.

Todo ello ha tenido un impacto negativo en los márgenes de forma que el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr se ha reducido en 0,9 millones de euros pasando de 7,2 millones de euros en 2010 a 6,3 millones en 2011.

Las previsiones macroeconómicas para el año 2012 apuntan a un entorno aún débil que puede dar síntomas de recuperación en la última parte del año. La Sociedad está tomando medidas orientadas a mantener niveles parecidos a los del ejercicio 2011 tanto en la cifra de negocios como en resultados.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO		
Activos no corrientes	88.285	87.416
Inmovilizado material	33.862	36.570
Inmuebles de inversión	6.014	6.014
Activos intangibles	17.325	14.448
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	2.162	2.332
Activos por impuestos diferidos	26.374	25.504
Activos corrientes	129.531	143.407
Existencias	25.309	29.197
Clientes y otras cuentas a cobrar	50.441	42.829
Activos financieros corrientes	18.944	25.985
Activo por impuesto corriente	1.710	1.678
Otros activos corrientes	2.746	3.123
Tesorería y equivalentes de tesorería	30.381	40.595
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	0	0
TOTAL ACTIVO	217.816	230.823

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/12/2011	31/12/2010
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(6.872)	(9.741)
Reserva por revalorización y otras reservas	1	0
Ganancias acumuladas y otras reservas	(287.972)	(289.450)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	39.553	35.205
Participaciones no dominantes	(5.051)	(345)
TOTAL PATRIMONIO NETO	34.502	34.860
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	93.947	92.644
Recursos ajenos	83.060	85.338
Instrumentos financieros derivados	176	0
Pasivos por impuestos diferidos	7.836	6.154
Ingresos diferidos no corrientes	2.423	836
Otros pasivos no corrientes	452	316
Pasivos corrientes	89.367	103.319
Proveedores y otras cuentas a pagar	29.879	32.677
Recursos ajenos	52.686	62.860
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.628	5.285
Ingresos diferidos corrientes	49	701
Otros pasivos corrientes	2.125	1.796
TOTAL PASIVO	183.314	195.963
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	217.816	230.823

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	31/12/2011	31/12/2010
Ingresos ordinarios	152.486	153.508
Coste de bienes vendidos	(42.955)	(46.011)
Beneficio bruto	109.531	107.497
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	25.904	7.735
Gastos de comercialización	(43.468)	(42.839)
Gastos de administración	(21.943)	(19.291)
Gastos de investigación y desarrollo	(56.660)	(55.677)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.936	1.668
Otros gastos de explotación	(9.234)	(8.610)
Resultado de explotación	7.066	(9.517)
Ingresos financieros	852	746
Gastos financieros	(6.606)	(5.574)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(176)	31
Diferencias de cambio	49	(176)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos fina	(47)	(61)
Resultados financieros netos	(5.928)	(5.034)
Resultado antes de impuestos	1.138	(14.551)
Impuesto sobre las ganancias	(2.511)	2.219
Resultado del ejercicio	(1.373)	(12.332)
Atribuibles a :		
Propietarios de la dominante	4.741	(7.351)
Participaciones no dominantes	(6.114)	(4.981)
Resultado de explotación	7.066	(9.517)
Amortización y provisión	6.171	5.539
Trabajos realizados por la empresa para su activo		
EBITDA	13.237	(3.978)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A DICIEMBRE 2011

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(4.282)
Resultado antes de impuestos	1.138
Ajustes por:	3.157
Amortización	5.824
Variación de provisiones	306
Otros ajustes del resultado (netos)	51
Capitalización de I+D	(3.043)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	176
Ingresos por intereses	(746)
Periodificación incentivos	613
Pérdida / (beneficio) en la venta de inmovilizado material	54
Intereses pagados netos	565
Periodificación otros ingresos de explotación	(643)
Cambios en el capital corriente	(8.319)
Existencias	3.888
Clientes y deudores	(7.918)
Otros activos	(1.412)
Proveedores y otros saldos acreedores	(2.540)
Partidas diferidas o de periodificación	(337)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(258)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(258)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	5.879
Pagos por inversiones:	(3.055)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.055)
Cobros por desinversiones:	7.211
Otros activos financieros	7.211
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.723
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	1.723
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	(11.811)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	641
Emisión	125
Amortización	(74)
Adquisición	(41)
Enajenación	631
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.454
Deudas con entidades de crédito (+)	32.495
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito (-)	(31.041)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(13.906)
Pago de intereses	(13.906)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(13.906)
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	(10.214)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(10.214)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	40.595
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	30.381

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	30.381
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	18.944
RECURSOS AJENOS CORRIENTES	(52.686)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	(3.361)