



INFORME A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Madrid, 28 de febrero de 2013

HITOS 2012

Corporativos

- El Grupo Zeltia continúa en la senda de beneficios.
- El Grupo registra un EBITDA de 20,4 millones de euros y un Resultado atribuido a la sociedad dominante de 6,6 millones de euros.
- El cash-flow de explotación del Grupo ha mejorado sensiblemente, generando 5,9 millones de euros como consecuencia de los cobros de "milestones" recibidos por parte de Janssen Pharmaceutical más el correspondiente al "Plan de pago a proveedores" de la Administración española.
- Las ventas en el exterior siguen representando más del 50% del total de las ventas.
- Desciende el endeudamiento total del Grupo.
- El Grupo ha hecho especial énfasis en la contención de gastos y mejora de la productividad.

Oncología

- Se inicia el ensayo de fase II en cáncer de mama con PM01183 (Lurbinectedin).
- La FDA (Food and Drug Administration) otorga al PM01183 el estatus de medicamento huérfano.
- La EMA (Agencia Europea del Medicamento) emite opinión positiva para la concesión del estatus de medicamento huérfano para el PM01183.
- Se presentan en ESMO los resultados preliminares del ensayo de fase II con PM01183 para la indicación de cáncer de ovario resistente.

Diagnóstico

- Lanzamiento del kit de detección e identificación genética de mutaciones puntuales en 3 de los genes asociados a cáncer colorrectal, con tecnología CLART® basada en arrays de baja densidad.
- Continúa el incremento de las exportaciones, principalmente en el mercado sudamericano.

RNA de Interferencia

- Se inicia la fase I/II con SYL1001, compuesto para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco.
- Se inicia el ensayo de fase II con SYL040012 para el tratamiento de glaucoma.

Sistema Nervioso

- Con fecha 18 de diciembre la Junta General de Noscira acordó la disolución y posterior liquidación de la sociedad.

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 2012

	31/12/2012	31/12/2011	Δ%
Cifra neta de negocios			
Química Gran Consumo	64.786	71.167	-8,97%
Biofarmacia	72.391	80.636	-10,22%
Sin asignar	1.052	683	54,03%
Total Grupo	138.229	152.486	-9,35%
Coste de ventas	39.793	42.955	-7,36%
Margen Bruto	98.436	109.531	-10,13%
Margen Bruto %	71,21%	71,83%	-0,86%
Otros ingresos de explotación			
Química Gran Consumo	8	18	-55,56%
Biofarmacia	23.536	24.675	-4,62%
Sin asignar	5	19	-73,68%
	23.549	24.712	-4,71%
EBITDA			
Química Gran Consumo	4.956	8.578	-42,22%
Biofarmacia (*)	22.777	29.364	-22,43%
Sin asignar	-7.302	-8.381	-12,87%
Total Grupo	20.431	29.561	-30,89%
I + D			
Oncología	34.806	34.816	-0,03%
Otros	5.593	5.447	2,68%
Total Grupo	40.399	40.263	0,34%
Marketing & Gastos comerciales			
Química Gran Consumo	19.203	20.310	-5,45%
Biofarmacia	21.641	23.079	-6,23%
Sin asignar	21	34	-38,24%
Total Grupo	40.865	43.423	-5,89%
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	-10.749	-16.829	-36,13%

(Miles de euros)

Como consecuencia de la interrupción de las actividades del Grupo en el área de Sistema Nervioso Central (Enfermedad de Alzheimer, principalmente), el resultado de las actividades anuales en este área se muestra acumulado en una sola línea "Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas" donde se ha clasificado también el resultado de dicha área correspondiente al ejercicio 2011 con el fin de que las magnitudes de las actividades que continúan resulten comparables.

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 138,2 millones de euros a diciembre de 2012, un 9,3% inferior a la del ejercicio anterior (152,5 millones de euros a diciembre de 2011).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 72,4 millones de euros (80,6 millones de euros a diciembre de 2011), de los cuales 66,2 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (74,2 a diciembre de 2011) y 6,2 millones de euros corresponden a Genómica (6,5 millones a diciembre de 2011). Las ventas de este sector suponen un 52% del total de ventas netas del Grupo.

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 64,8 millones de euros (71,2 millones en 2011). A este sector corresponde un 47% del total de la cifra de negocio del Grupo a diciembre de 2012.

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 2012 ascienden a 23,5 millones de euros frente a 24,7 millones en 2011. PharmaMar ha registrado en 2012 un segundo 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 que se firmó en 2011.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo, referido únicamente a las actividades que continúan, asciende en 2012 a 20,4 millones de euros, (29,6 millones de euros en 2011), un descenso que viene determinado por la disminución de las ventas netas del ejercicio en un 9,3% debido básicamente, en lo que respecta al segmento de biofarmacia a la falta de suministro de Caelyx, fármaco que se administra en combinación con Yondelis para el tratamiento de cáncer de ovario, impidiendo prácticamente la realización de ventas en esta indicación. Asimismo, la cruda crisis de consumo doméstico se ha dejado sentir este año con especial dureza ha afectado en las ventas del segmento de Química de Gran Consumo. Es importante destacar que desde comienzos de 2013 el suministro se está restableciendo paulatinamente.

(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 0,3% entre periodos atendiendo a lo invertido en el área de Oncología, en la que en 2012 se invirtieron 34,8 millones de euros (34,8 millones en 2011), y 2012 en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia en las que se han invertido 5,6 millones de euros (5,4 millones en 2011).

En 2012 se invirtieron también 7,9 millones de euros en Sistema Nervioso Central (16,4 millones en 2011) que figuran incluidos en el epígrafe de la tabla anterior "Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas"

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a diciembre de 2012 a 40,9 millones de euros (43,4 a diciembre de 2011) lo que significa una disminución de un 5,9%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a diciembre de 2012 ha sido de 21,6 millones de euros (23,1 millones a diciembre de 2011), debido, en parte, a la posposición de acciones comerciales de posicionamiento de Yondelis en cáncer de ovario.

Del total del gasto a diciembre de 2012, a las compañías de Química de gran consumo corresponden 19,2 millones de euros (20,3 a diciembre de 2011), lo que significa un descenso del 5,5% entre periodos.

Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas

Como se ha comentado en esta misma nota, en 2012, el proyecto más relevante y avanzado que el Grupo tenía en Desarrollo clínico para enfermedad de Alzheimer, ensayo ARGO de fase II, finalizó sin alcanzar los objetivos primarios y secundarios previstos en el mismo. Como consecuencia Noscira, la sociedad que desarrollaba este proyecto, procedió a dar de baja de sus activos las cantidades capitalizadas de I+D. Esto ocasionó que la sociedad se encontrase en causa legal de disolución (artº 363 1.d de la Ley de Sociedades de Capital) por haber disminuido su patrimonio neto por debajo de la mitad de la cifra de su capital social. La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 18 de diciembre acordó la disolución de la misma abriéndose el periodo de liquidación de Noscira.

Como consecuencia de la interrupción de las actividades del Grupo en el área de Sistema Nervioso Central (Enfermedad de Alzheimer, principalmente), el resultado de las actividades anuales en este área se muestra acumulado en una sola línea "Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas" donde se ha clasificado también el resultado de dicha área correspondiente al ejercicio 2011. El montante total de dichos resultados es 10,7 millones de euros en 2012 y 16,8 millones de euros en 2011.

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a diciembre de 2012, la tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes asciende a 34,4 millones de euros, la deuda financiera a corto plazo asciende a 54,7 millones de euros, y la deuda a largo plazo asciende a 62,0 millones de euros, de los que 24 corresponden a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes principalmente en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés.

El Grupo cuenta con liquidez para afrontar sus proyectos de investigación y desarrollo y cumplir con sus compromisos futuros por las siguientes razones:

- Situación patrimonial del Grupo saneada al 31 de diciembre de 2012
- Resultado de explotación positivo en los dos segmentos de explotación principales del Grupo
- Cash flow de explotación positivo en 2012, 5.868 miles de euros, que incorpora 10 millones de euros de resultados negativos de actividades interrumpidas, que en 2013 no consumirán cash flow
- Perspectivas y capacidad de crecimiento del segmento de biofarmacia -considerando que se está restableciendo el suministro de Caelyx, lo que debería llevar aparejado un incremento en ventas de Yondelis- y de estabilidad en el segmento de Química de gran consumo
- Capacidad del Grupo para renegociar su deuda si se estimase necesario
- Existencia de líneas de crédito no dispuestas
- Existencia de un volumen significativo de deuda vencida de Administraciones Públicas europeas susceptible de ser descontado

	31/12/2012	31/12/2011
Caja y equivalentes + inversiones financieras corto plazo	34.428	49.325
Recursos ajenos a corto plazo	54.734	52.686
<i>Con entidades de crédito</i>	41.976	47.306
<i>Organismos oficiales:Deuda libre de interés</i>	4.756	5.380
<i>Otros</i>	8.002	0
Recursos ajenos a largo plazo	62.016	83.060
<i>Con entidades de crédito</i>	38.018	52.428
<i>Organismos oficiales:Deuda libre de interés</i>	23.998	22.632
<i>Otros</i>	0	8.000

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a diciembre de 2012.

A) Segmento Biofarmacéutico:

Oncología: PharmaMar

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

Sarcoma de Tejidos Blandos

Después de finalizar en el tercer trimestre de 2012 el reclutamiento de pacientes del estudio clínico de fase III en sarcomas relacionados con translocaciones genéticas se está realizando el seguimiento de los mismos para el análisis y conclusiones de los datos obtenidos. Este ensayo se llevó a cabo a instancias de la Agencia europea del medicamento (EMA).

Respecto a los estudios observacionales de Fase IV, que se llevan a cabo con el objetivo de posicionar a Yondelis como tratamiento de referencia para las dos indicaciones aprobadas, progresan de acuerdo a lo previsto. Estos estudios se están ejecutando en colaboración con el Grupo Español de Investigación en Sarcomas (GEIS), los grupos cooperativos EORTC (europeo) y SARC (americano), el grupo interdisciplinario de sarcoma en Alemania (GISG), y los grupos cooperativos italiano (ISG) y francés (GSF).

Continúa también según lo previsto el estudio observacional en Holanda conforme a lo acordado con las autoridades holandesas para la obtención del precio reembolso de Yondelis para la indicación de sarcoma de tejidos blandos en dicho país.

En la reunión anual de la Sociedad Oncológica del Tejido Conectivo (CTOS) durante los días 14 al 17 de noviembre, se presentaron en Praga 18 abstracts sobre Yondelis®. También se presentaron en el Congreso anual de la Sociedad de Oncología Clínica Americana (ASCO) abstracts con nuevos datos de Yondelis, de los cuales 9 se centraban en la indicación de sarcoma.

Por lo que respecta al estudio de registro de fase III en L-sarcomas que está llevando a cabo íntegramente Janssen (Johnson&Johnson) en Estados Unidos, el reclutamiento de pacientes avanza por encima de lo previsto,

Los dos estudios de fase II esponsorizados por nuestro socio en Japón, Taiho Pharmaceutical, en pacientes que padecen sarcomas relacionados con translocaciones genéticas, continúan de acuerdo con lo previsto.

Ovario

En 2012 se puso en marcha un 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, del cual a fecha de hoy continua el reclutamiento de manera adecuada.

Está previsto que en el primer semestre de 2013 comience también el reclutamiento del ensayo de fase III de Yondelis en combinación con doxorubicina liposomal pegilada (PLD) que conduce Janssen (Johnson&Johnson) en Estados Unidos.

Finalmente destacar que en el 37 congreso anual de la Sociedad Europea de Oncología Médica (ESMO) se presentaron nuevos datos de Yondelis®, para la indicación de ovario.

Aplidin®

Mieloma Múltiple

El IDMC (Comité Independiente de Monitorización de Datos) ha recomendado que se continúe el ensayo en fase III (ADMYRE). Esta recomendación viene tras un análisis exhaustivo de los datos de eficacia y

seguridad obtenidos de los 60 pacientes tratados en la primera etapa del ensayo, en la que se superó con holgura el nivel mínimo de eficacia y seguridad exigido. Se prevé que el reclutamiento para la segunda etapa comience en el primer trimestre de 2013.

Liposarcomas Desdiferenciados

Con el apoyo del Grupo Francés de Sarcoma continua el reclutamiento del estudio clínico para esta indicación en cuatro centros de Francia.

Zalipsis®

Mieloma Múltiple:

Después de definirse la dosis recomendada, continua el análisis de los datos de los pacientes reclutados en la segunda etapa del estudio de fase II de Zalipsis® para la indicación de Mieloma Múltiple, en el que participan once hospitales españoles.

En Diciembre de 2012 se han presentado en el Congreso de la Sociedad Americana de Hematología (ASH) los resultados de la primera fase de optimización de dosis del estudio en fase II de pacientes con mieloma múltiple.

Además, se presentaron los resultados de un estudio clínico de Fase II de Zalipsis® en pacientes con tumores uroteliales que han progresado tras una primera línea de tratamiento basada en platinos, en el congreso médico ESMO celebrado en Viena.

PM01183

Cáncer de Ovario Resistente

Progresará según lo previsto el reclutamiento de la segunda y última etapa de este ensayo clínico, en fase II, randomizado, en pacientes con cáncer de ovario platino- refractario/resistente.

El Comité Científico de la Sociedad Europea de Oncología Médica (ESMO) seleccionó los resultados preliminares de este estudio para su presentación oral en una sesión especial. En la primera etapa de este estudio en el que se evaluaba la eficacia del producto en pacientes con cáncer de ovario platino – refractario/resistente se obtuvo un control de la enfermedad en un 73% de las pacientes tratadas y con un índice de respuesta del 27%.

Cáncer de Páncreas

Se ha completado el reclutamiento del ensayo en fase II, en segunda línea, de pacientes con cáncer de páncreas que han fallado en terapias basadas en la Gemcitabina. Se está a la espera de que determinados pacientes que aun continúan con el tratamiento finalicen el mismo para poder proceder al análisis de los datos.

Cáncer de Mama Avanzado

Continua según lo previsto el reclutamiento en España y Estados Unidos 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). El objetivo de este estudio es evaluar la actividad antitumoral de PM01183 como tratamiento de segunda a cuarta línea en pacientes con esta enfermedad. Se incluirán en dicho estudio en una primera etapa un mínimo de 50 pacientes y hasta un máximo de 117.

Leucemias Avanzadas

Después de la obtención del dato sobre la dosis máxima tolerada, se ha recibido la aprobación de los Comités Éticos a la enmienda del ensayo clínico en fase I de nuestro compuesto como agente único en el

tratamiento de leucemias avanzadas, con el fin de obtener un esquema de administración más adecuado a pacientes con esta patología.

Otros Tumores Sólidos

Se ha finalizado el reclutamiento de pacientes en los ensayos clínicos de fase I de PM01183 en combinación con gemcitabina y doxorubicina en tumores sólidos, habiéndose definido la dosis recomendada para ambas combinaciones. Dados los excelentes resultados obtenidos, se están diseñando los nuevos estudios de fase II de estas combinaciones en cáncer de pulmón.

A este respecto se presentaron datos en ESMO del ensayo en combinación con gemcitabina donde se ha puesto de manifiesto una prometedora actividad del compuesto, sobre todo en cáncer de pulmón no microcítico con una aceptable seguridad por debajo de las dosis máxima tolerada.

Concluyó además el reclutamiento del ensayo clínico, en fase I, evaluando un nuevo esquema alternativo de infusión de día 1 y 8 cada tres semanas en pacientes con tumores sólidos no colorectales, habiéndose alcanzado la dosis recomendada, que se llevó a cabo en Estados Unidos.

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. La dosis recomendada quedará definida en los próximos meses para posteriormente poder dar inicio a los ensayos clínicos en fase II.

Diagnóstico: Genómica

En el área de Diagnóstico, se ha cerrado 2012 con una cifra de negocio de 6,26 millones de euros frente a los 6,52 millones en 2011.

El área de mayor relevancia es la de Diagnóstico Clínico, que aglutina el 86% de la facturación. Las exportaciones representan un 32% del total de la cifra de facturación. Las ventas nacionales han crecido un 5% si se elimina el impacto de la menor asignación presupuestaria que la Junta de Castilla y León destinó al "Programa de Prevención y Detección Precoz del Cáncer de Cuello de Útero"

La relevancia que han adquirido las ventas exteriores ha motivado la decisión de crear una filial para la atención directa y expansión en el mercado Escandinavo (Genómica AB), donde Genómica ya está implantada. La sociedad quedó constituida, en los primeros días de enero de 2013.

La estrategia de expansión internacional ha permitido a través de la diversificación geográfica amortiguar el efecto de la caída de las ventas en Europa, incrementando las ventas en zonas del mundo en crecimiento económico, como es el caso de Latinoamérica.

Así, a 31 de diciembre 2012 las ventas de Kits de diagnóstico con tecnología CLART® en el Cono Sur suponían el 29% de la facturación internacional (24% en 2011), siendo México y Brasil, los principales destinos de venta.

El área de Genética Forense cierra 2012 con una facturación de 0,77 millones de euros, 0,79 millones en 2011 manteniendo un comportamiento dentro de lo esperado.

Como parte de la apuesta estratégica de diversificación, en 2012 Genómica da el salto al campo del Diagnóstico de Biomarcadores con el lanzamiento al mercado de CLART®CMA KRAS-BRAF-PI3K, prueba de detección e identificación genética de mutaciones puntuales en 3 de los genes asociados a cáncer colorrectal -KRAS, BRAF y PI3K- mediante PCR multiplex y su posterior visualización mediante Tecnología CLART®.

Todo esto, acompañado de una fuerte política de control y gestión del gasto, ha permitido cerrar el ejercicio con un EBITDA de 0,94 millones de euros (0,77 millones de euros en 2011).

RNA de interferencia: Sylentis

Durante el año 2012 se ha continuado con el avance de las líneas de I+D de la compañía poniendo gran esfuerzo en el desarrollo de nuevas estructuras y formulaciones para los compuestos basados en la tecnología del RNA de interferencia. Se ha comenzado a trabajar en una nueva línea con el fin de investigar nuevos tratamientos para las alergias oculares empleando la tecnología del RNAi. ensayándose los diferentes candidatos en un modelo animal de alergia ocular inducida por polen donde hemos podido determinar la efectividad de alguno de los candidatos ensayados.

El compuesto más avanzado, SYL040012, para el tratamiento del glaucoma inició en el mes de julio una fase IIa clínica en pacientes con hipertensión ocular y glaucoma en 11 centros en tres países europeos España, Alemania y Estonia. A fecha de diciembre se había incluido 67 pacientes de los 122 pacientes estimados de inclusión en dicho ensayo clínico. En el mismo se pretende averiguar la tolerancia en la superficie ocular y el efecto sobre la presión intra-ocular después de 14 dosis consecutivas. Se espera conocer los resultados del mismo a mitad de 2013.

El segundo producto de la compañía, SYL1001, para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco finalizó el estudio clínico de Fase I de seguridad en voluntarios sanos en la Clínica Universidad de Navarra en el mes de marzo del 2012. En dicho estudio se han tratado 30 voluntarios sanos y no se ha producido ningún efecto adverso relacionado con la medicación. Continuando con el desarrollo del producto SYL1001 solicitamos autorización a la Agencia Española del Medicamento y productos Sanitarios (AEMPS) para un estudio piloto en pacientes con dolor ocular asociado al síndrome de ojo seco obteniendo dicha aprobación en octubre.

Sistema Nervioso Central: Noscira

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

El proyecto más relevante y avanzado que el Grupo tenía en Desarrollo clínico para enfermedad de Alzheimer, ensayo ARGO de fase II, finalizó sin alcanzar los objetivos primarios y secundarios previstos en el mismo.

B) Segmento Química de gran consumo:

Xylazel

La situación económica que ha venido afectando al sector de pinturas y barnices durante los últimos años, no ha variado su comportamiento negativo durante 2012. Así pues, el estancamiento en el mercado de construcción de obra nueva sigue repercutiendo en el sector profesional de pinturas y barnices de forma muy notable.

Así, ante esta situación de mercado, Xylazel ha optado por la estrategia comercial de orientar sus productos al sector de la rehabilitación y principalmente al mercado del bricolaje. Esta estrategia, unida a los esfuerzos realizados en la potenciación del mercado de exportación, ha permitido alcanzar una cifra de negocios en el canal Bricolaje-Grandes Superficies, prácticamente igual al ejercicio anterior y un incremento del 76% en el mercado de exportación.

En el año 2012, las ventas brutas conseguidas por Xylazel han alcanzado la cifra de 16,92 millones de Euros que suponen una reducción del 7,9% sobre el año anterior.

Con la finalidad de potenciar sus ventas, Xylazel ha desarrollado y lanzado al mercado en el último trimestre del año 2012 unas novedosas pinturas adecuadas para alérgicos y asmáticos con la marca de Xylazel Aire Sano. Esta línea de pinturas está avalada por la Sociedad Española de Alergología e Inmunología Clínica.

Es precisamente esta política de investigación, desarrollo e innovación la que ha hecho que el 14,5% del total de ventas de 2012 correspondan a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

La media ponderada del precio de compra de los abastecimientos de componentes se ha incrementado en el año un 2,5%. Por otro lado, el total de gastos fijos más variables se ha reducido un 2,4% con respecto al ejercicio 2011.

El beneficio antes de impuestos ha sido de 1,3 millones de euros que representa un 5,8% de la cifra neta de negocios.

Zelnova

La actividad durante el ejercicio 2012 ha estado condicionada por un entorno macroeconómico de crisis profunda y generalizada que ha afectado gravemente a los mercados de consumo de todas las economías europeas y especialmente a España e Italia, donde están presentes Zelnova y su filial Copyr. Esta circunstancia se agrava aún más por el hecho de que un número cada vez mayor de clientes atraviesan situaciones financieras con problemas de solvencia que obliga a suspender totalmente las ventas o -en el mejor de los casos- a ajustar al máximo los niveles de riesgo con una política comercial necesariamente conservadora.

En este contexto la ventas netas consolidadas Zelnova-Copyr han sufrido un descenso de 5,1 millones de euros (-9,4%) en relación con el mismo período del año anterior. Esta disminución ha afectado a todas las áreas de negocio y a un número importante de clientes tanto en las líneas de insecticidas como en las líneas más sensibles al ciclo económico como Hogar y Ambientación.

Ante esta difícil situación ha sido necesario realizar acciones promocionales que han permitido mantener la cuota de mercado en los segmentos en los que tenemos más presencia aunque han tenido un impacto negativo en los márgenes de la Sociedad.

Como muestra el siguiente cuadro, la caída ha sido menor en las ventas en el exterior, lo que ha atenuado en parte la fuerte caída del mercado interior y pone de manifiesto la acertada política de internacionalización llevada a cabo por la compañía en los últimos años.

(Miles de euros)	Año 2011	Año 2012	Variación	
Ventas en España	31.490	26.990	-4.500	- 14,2%
Ventas en el exterior	22.853	22.246	- 607	- 2,7%
Total Importe neto cifra negocios	54.343	49.236	-5.107	- 9,4%

En el capítulo de costes, los precios de las materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes) se han mantenido globalmente estables en el conjunto del ejercicio pero con un comportamiento diferente a lo largo del año; descenso en los primeros meses seguido por un repunte a final del año. La tendencia a medio y largo plazo sigue apuntando a un moderado encarecimiento de las mismas. Los precios de mercado del resto de las materias primas han presentado ligeros incrementos pero se han compensado en parte con la búsqueda activa de proveedores alternativos a nivel mundial que puedan ofrecer productos más baratos.

A lo largo del año la Sociedad ha tomado medidas de reducción de costes en todos ámbitos de la gestión para compensar en parte la pérdida de márgenes. No obstante lo anterior, el descenso de la cifra de negocios y márgenes ha tenido un impacto significativo en los resultados de la compañía de forma que el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr se ha reducido en 2,2 millones de euros pasando de 6,3 millones en 2011 a 4,1 millones en 2012.

BALANCE CONSOLIDADO	31/12/12	31/12/11
<i>(Miles de Euros)</i>		
ACTIVO		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	29.794	33.862
Inmuebles de inversión	6.014	6.014
Activos intangibles	19.744	17.325
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	2.785	2.162
Activos por impuestos diferidos	32.063	26.374
	92.948	88.285
Activos corrientes		
Existencias	23.502	25.309
Clientes y otras cuentas a cobrar	41.956	50.441
Activos financieros corrientes	16.092	18.944
Activos por impuesto corriente	3.817	1.710
Otros activos corrientes	2.728	2.746
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.336	30.381
	106.431	129.531
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	451	0
TOTAL ACTIVO	199.830	217.816

BALANCE CONSOLIDADO	31/12/12	31/12/11
<i>(Miles de Euros)</i>		
PATRIMONIO NETO		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(6.334)	(6.872)
Reservas por revalorización y otras reservas	1	1
Ganancias acumuladas y otras reservas	(285.733)	(287.972)
Total capital y reservas atribuibles a los Participaciones no dominantes	(3.604)	(5.051)
TOTAL PATRIMONIO NETO	38.726	34.502
PASIVO		
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera	62.016	83.060
Instrumentos financieros derivados	199	176
Pasivos por impuestos diferidos	8.548	7.836
Ingresos diferidos no corrientes	2.472	2.423
Otros pasivos no corrientes	514	452
	73.749	93.947
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	25.703	29.879
Deuda financiera	54.734	52.686
Provisiones para otros pasivos y gastos	5.007	4.628
Ingresos diferidos corrientes	33	49
Otros pasivos corrientes	1.878	2.125
	87.355	89.367
TOTAL PASIVOS	161.104	183.314
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	199.830	217.816

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	31/12/12	31/12/11 Reexpresada *
Ingresos ordinarios	138.229	152.486
Coste de bienes vendidos	(39.793)	(42.955)
Beneficio bruto	98.436	109.531
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	23.549	24.712
Gastos de comercialización	(40.865)	(43.423)
Gastos de administración	(21.083)	(21.108)
Gastos de investigación y desarrollo	(40.399)	(40.264)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.403	2.936
Otros gastos de explotación	(8.474)	(8.533)
Resultado de explotación	14.567	23.851
Ingresos financieros	1.036	779
Gastos financieros	(6.092)	(6.503)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(22)	(176)
Diferencias de cambio	(44)	64
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(19)	(47)
Resultados financieros netos	(5.141)	(5.883)
Resultado antes de impuestos	9.426	17.968
Impuesto sobre las ganancias	5.048	(2.511)
Resultado de las actividades que continúan	14.474	15.457
Actividades interrumpidas		
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	(10.749)	(16.830)
Atribuible a los propietarios de la dominante	(7.881)	(10.716)
Atribuible a las participaciones no dominantes	(2.868)	(6.114)
Resultado del ejercicio	3.725	(1.373)
Atribuibles a :		
Propietarios de la dominante	6.593	4.741
Participaciones no dominantes	(2.868)	(6.114)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

31/12/12

(Miles de euros)

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION

6.319

Resultado antes de impuestos:

(1.323)

Resultado antes de impuestos de actividades continuadas

9.426

Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas

(10.749)

Ajustes por:

4.376

Amortización

5.906

Deterioro

308

Capitalización de I+D

(3.507)

Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable

23

Ingresos por intereses (movimientos de devengos netos)

(1.036)

Periodificación incentivos

663

Resultados en la venta de inmovilizado material

313

Intereses pagados netos (flujos monetarios)

876

Flujo de las operaciones discontinuadas

830

Cambios en el capital corriente

3.524

Existencias

1.807

Cientes y deudores

8.177

Otros activos y pasivos

(2.801)

Proveedores y otros saldos acreedores

(4.022)

Partidas diferidas o de periodificación

363

Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:

(258)

Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios

(308)

Otros Cobros/(pagos) de actividades de explotación

50

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES

311

Pagos por inversiones:

(2.029)

Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias

(2.029)

Cobros por desinversiones:

2.229

Otros activos financieros

2.229

Otros flujos de efectivo de actividades de inversión

111

Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión

111

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION

(18.675)

Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:

321

Emisión de instrumentos de patrimonio no dominantes

1.368

Amortización

(33)

Adquisición

(1.584)

Enajenación

570

Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:

(13.990)

Emisión

16.715

Devolución y amortización

(30.705)

Otros flujos de efectivo de actividades de financiación

(5.006)

Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación

(5.006)

FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO

(12.045)

Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes

(12.045)

Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio

30.381

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO

18.336

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO

18.336

ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

16.092

RECURSOS AJENOS CORRIENTES

(54.734)

TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

(20.306)