



## INFORME A 30 DE JUNIO DE 2016

Madrid, a 26 de julio de 2016

### HITOS JUNIO 2016

#### Corporativos

- Continúa el incremento de ventas consolidadas (+6,5%) así como el incremento de royalties recibidos correspondientes a ventas de Yondelis. Este crecimiento compensa en gran medida la finalización del contrato firmado con Janssen en 2011, en virtud del cual en el primer semestre de 2015 se recibieron 8,8 millones de euros por cumplimiento de hitos.
- Las ventas de Yondelis (incluyendo venta de materia prima) se incrementan un 5% con respecto a junio 2015. Eliminando el efecto de las ventas de materia prima, el incremento de ventas comerciales de Yondelis es de un 10%
- El segmento de Química de Gran Consumo incrementa las ventas un 7,4%, alcanzando en este primer trimestre los 39,3 millones de euros (36,6 millones en junio 2015)
- Los ingresos totales del Grupo ascienden a 92,1 millones de euros (94,8 en junio 2015).
- El EBITDA del Grupo, (-5,6 millones de euros) refleja el incremento de gasto del Grupo en I+D (+ 8,1 millones de euros)

#### Oncología

- Se inicia el ensayo clínico de registro con Aplidin® en linfoma de células-T angioinmunoblástico, cáncer hematológico considerado una enfermedad rara.
- Se inicia un ensayo clínico de Fase I abierto y multicéntrico para evaluar la dosis máxima tolerada y la dosis recomendada de lurbinectedina (PM1183) en combinación con irinotecan, en pacientes con determinados tumores sólidos avanzados.

#### Diagnóstico

- Firma de un contrato de distribución en India para la tecnología CLART® con la empresa Ltd. ICS Incorporation.
- Firma de un contrato de distribución en Corea del Sur para la tecnología CLART® con la empresa AG Bio Diagnostics Co.
- Lanzamiento del kit CLART® EGFR LB para la detección en sangre de mutaciones del gen EGFR relevantes en cáncer de pulmón no microcítico

#### Química de Gran Consumo

- El segmento de Química de Gran Consumo ha incrementado sus exportaciones en este periodo en un 18%

Mª Luisa de Francia  
Directora Financiera  
PHARMA MAR, S.A.  
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3  
Madrid  
Teléfono 91.444.45.00

José Luis Moreno  
Director Relación con Inversores y Mercado de Capitales  
PHARMA MAR, S.A.  
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3  
Madrid  
Teléfono 91.444.45.00

## CIFRAS JUNIO 2016

<b>INGRESOS</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	
<b>Ventas</b>	<b>88.671</b>	<b>83.275</b>	<b>6,5%</b>
Área biofarmacia	49.356	46.684	5,7%
<i>Segmento Oncología</i>	45.721	43.650	4,7%
<i>Segmento Diagnóstico</i>	3.635	3.034	19,8%
Segmento Química Gran Consumo	39.315	36.591	7,4%
<b>Royalties</b>			
Segmento Oncología	<b>3.181</b>	<b>778</b>	<b>308,9%</b>
<b>Licencias y acuerdos codesarrollo</b>			
Segmento Oncología	<b>229</b>	<b>10.250</b>	<b>-97,8%</b>
<b>Prestaciones de servicios</b>			
Sin asignar	<b>49</b>	<b>542</b>	<b>-91,0%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>92.130</b>	<b>94.845</b>	<b>-2,9%</b>

<b>EBITDA</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	
Área de Biofarmacia	-5.691	9.886	
Segmento Química Gran Consumo	4.801	4.231	
Sin Asignar	-4.724	-4.672	
<b>TOTAL EBITDA GRUPO</b>	<b>-5.614</b>	<b>9.445</b>	<b>-159,4%</b>

<b>I + D</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	
Segmento Oncología	-35.047	-26.239	33,6%
Segmento Diagnóstico	-1.394	-1.005	38,7%
Segmento RNAi	-1.985	-3.094	-35,8%
Segmento Química Gran Consumo	-286	-254	12,6%
- Capitalización I+D	0	2.640	
<b>TOTAL I + D GRUPO</b>	<b>-38.712</b>	<b>-27.952</b>	<b>38,5%</b>

(Miles de euros)

### **Ingresos totales del Grupo**

Por lo que respecta a las **ventas netas** del área de Biofarmacia, éstas ascienden a 49,4 millones de euros (46,7 millones de euros a junio 2015) lo que significa un 5,7% de incremento con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total de ventas de este área, 45,7 millones corresponden al segmento de Oncología (PharmaMar) por las ventas de Yondelis® (43,7 a junio de 2015), esto supone un incremento del 5%. Si eliminamos el efecto de las ventas de materia prima a nuestros socios Janssen y Taiho, que se produjeron en 2015 por un importe mucho más significativo que en el mismo periodo de 2016, el incremento de las ventas comerciales ha sido en este primer semestre del año del 10%. El segmento de Diagnóstico

(Genómica) ha alcanzado unas ventas de 3,6 millones de euros, ventas superiores un 20% al mismo periodo del ejercicio anterior en el que facturó 3,0 millones de euros.

En cuanto a las ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo, éstas ascienden a 39,3 millones de euros (36,6 millones a junio 2015), un incremento del 7,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ingresos por royalties** pertenecen al segmento de oncología. Los royalties recibidos de Janssen y Taiho por la venta de Yondelis en Estados Unidos, Japón y resto del mundo excepto la Unión Europea, se han visto incrementados en esta primera mitad del año pasando de 0,8 millones de euros en junio 2015 a 3,1 millón de euros en junio 2016, después de que en el último trimestre de 2015 ambas compañías obtuvieran el permiso para comercialización para Yondelis de sus respectivas autoridades regulatorias.

En lo que se refiere a los **ingresos procedentes de licencias y otros acuerdos** de co-desarrollo, que también pertenecen en su totalidad al segmento de Oncología, a junio de 2016 han alcanzado los 0,2 millones de euros. En el mismo periodo de 2015 alcanzaron los 10,3 millones de euros procedentes, en primer lugar, del cobro por importe de 8,8 millones de euros del último hito previsto en el contrato firmado con Janssen en 2011 (*Coordination Agreement*) y que finalizó en el primer trimestre de 2015 y, en segundo lugar, del cobro recibido de Taiho por importe de 1,5 millones de euros como consecuencia de la presentación del dossier de registro de Yondelis ante las autoridades regulatorias japonesas.

De esta forma, los **ingresos totales** a junio de 2016 han alcanzado los 92,1 millones de euros a junio 2016 frente a los 94,8 millones que se obtuvieron a junio 2015. El incremento de ventas (+5,4 millones de euros) junto con el incremento de royalties (+ 2,4 millones de euros), ha conseguido compensar en parte la terminación del contrato con Janssen (*Coordination Agreement*), con la consiguiente reducción en los ingresos procedentes de licencias y acuerdos de co-desarrollo (-10 millones de euros).

#### Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo es a junio 2016 de -5,6 millones de euros, (+9,5 millones de euros en junio 2015). El descenso en este primer semestre con respecto al primer semestre de 2015 se ha producido por una parte como consecuencia de la finalización del *Coordination Agreement* firmado con Janssen, del que el año pasado en el primer trimestre se habían percibido 8,8 millones de euros. (Este descenso de ingresos se ha visto parcialmente compensado por un buen comportamiento de las ventas en todos los segmentos de actividad de la empresa así como por el incremento de royalties recibidos por las ventas de Yondelis, de forma que el descenso de ingresos totales se redujo finalmente a 2,7 millones de euros). Por otra parte, el otro aspecto que principalmente ha afectado al descenso de EBITDA, es el incremento de la inversión en I+D en un importe de 10,8 millones de euros, un 39% más que el ejercicio anterior.

(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 27% entre periodos, pasando de una inversión bruta de 30,6 millones de euros en junio 2015 a los 38,7 millones a junio de 2016. En el área de Oncología, en el primer semestre de 2016 se han invertido 35 millones de euros (26,2 millones en 2015), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 3,4 millones de euros (4,1 millones en 2015). En el primer semestre de 2015 Oncología registró como activos 2,6 millones de euros de los gastos incurridos en I+D.

I + D	30-06-16	30-06-15	Dif <sup>a</sup>	Var.
Segmento Oncología	-35.047	-26.239	-8.808	34%
Segmento Diagnóstico	-1.394	-1.005	-389	39%
Segmento RNAi	-1.985	-3.094	1.109	-36%
Segmento Química Gran Consumo	-286	-253	-33	13%
	-38.712	-30.591	-8.121	27%
- Capitalización I+D	0	2.640	-2.640	-100%
<b>TOTAL I + D GRUPO</b>	<b>-38.712</b>	<b>-27.951</b>	<b>-10.761</b>	<b>38%</b>

Concretamente, en el segmento de oncología, el incremento se debe principalmente al gran avance en el ensayo clínico de PM1183 en cáncer de ovario platino resistente así como a otra serie de ensayos preclínicos y de desarrollo clínico para el mismo compuesto.

### Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden a junio de 2016 a 23,4 millones de euros (21,5 a junio de 2015). Del mencionado total, al segmento de oncología le corresponde un gasto de 12,8 millones de euros (11 millones en junio 2015), como consecuencia del incremento de personal en el área, así como de un incremento de acciones comerciales y presencia en congresos internacionales y organización de eventos científicos sobre sarcomas de tejidos blandos. Más en concreto, en este segundo trimestre cabe destacar el incremento de la presencia de Pharmamar en el Congreso de ASCO (Asociación Americana de Oncología Clínica) tras la aprobación de Yondelis por parte de la FDA.

### Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante en este primer semestre se sitúa en pérdidas de 13,2 millones de euros frente a los 3,3 millones de euros de beneficio del mismo periodo del ejercicio anterior.

### Tesorería y Deuda

La caja y equivalentes sumadas a las inversiones financieras corrientes y no corrientes, alcanza los 40,6 millones de euros (46,7 a 31 de diciembre de 2015). La deuda financiera total del Grupo (corriente y no corriente) asciende en junio 2016 a 107,9 millones de euros (93,6 millones de euros en diciembre 2015). La Sociedad a 30 de junio, ha refinanciado, mediante dos préstamos bancarios nuevos a largo plazo (5 y 6 años) además de financiación recibida de organismos oficiales (a 10 años), el importe total de los vencimientos de los préstamos correspondientes al ejercicio 2016 (17,5 millones de euros). A 30 de junio quedan pendientes de vencimiento 9 millones de euros en la segunda mitad del año ya cubiertos con las operaciones de refinanciación mencionadas.

Otro aspecto que incrementa la deuda bruta a junio con respecto a la de diciembre 2015, es la mayor disposición de pólizas de crédito (+4 millones de euros).

El detalle de la deuda total, a su coste amortizado clasificada como corriente y no corriente más los activos financieros corrientes y no corrientes junto con la tesorería y equivalentes, se muestra en la siguiente tabla:

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Deuda no corriente</b>	<b>73.243</b>	<b>64.973</b>
Entidades bancarias	29.448	20.651
Obligaciones y bonos	16.350	16.350
Organismos oficiales	27.445	27.972
Otros	0	0
<b>Deuda corriente</b>	<b>34.655</b>	<b>28.629</b>
Pólizas de crédito	14.192	10.558
Descuentos comerciales	2.245	2.148
Préstamos	12.630	11.585
Organismos oficiales	4.390	3.753
Intereses y otros	1.198	585
<b>Total deuda financiera</b>	<b>107.898</b>	<b>93.602</b>
<b>Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>40.637</b>	<b>46.692</b>
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>-67.261</b>	<b>-46.910</b>

## **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.**

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a junio 2016.

### **A) Área Biofarmacéutica:**

#### **1.- Segmento de Oncología: PharmaMar**

Pharma Mar presentó nuevos avances de Yondelis®, Aplidin® y PM01183 en el 52º congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) donde se reúnen más de 30.000 oncólogos de todo el mundo. Se presentaron estudios relativos a estas tres moléculas investigadas y desarrolladas por PharmaMar. Estos estudios han sido seleccionados como presentación oral, discusión de póster y presentación de póster. En esta edición, PharmaMar presentó los resultados del estudio Fase I de Aplidin® en combinación con bortezomib y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple.

Pharma Mar, además, ha organizado el V Foro de Cáncer de Ovario, celebrado en el Hospital Reina Sofía de Córdoba con el objetivo de poner en común la experiencia y los últimos avances terapéuticos en esta enfermedad y mejorar así su abordaje clínico.

#### **Estado actual de los diferentes compuestos en el pipeline**

##### **a) Yondelis®:**

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

En el primer semestre del 2016, hay abiertos un total de 12 estudios post-autorización realizados en colaboración con distintos grupos cooperativos europeos, de los que se encuentran activos 8 de ellos manteniendo un reclutamiento dinámico y satisfactorio.

El estudio TOMAS, de fase I de trabectedina en combinación con olaparib, presentó sus datos en el Congreso anual de la Asociación Americana de Oncología Clínica (ASCO)

##### **Ovario**

Continua en Estados Unidos según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico pivotal (de registro), en la indicación de cáncer ovario, esponsorizado por Janssen. Este estudio constituirá la base de un potencial registro de dicha indicación en EEUU y otros países donde Yondelis® no está todavía aprobado para la indicación de ovario.

Adicionalmente, hay siete estudios post- aprobación activos en esta indicación. Entre los que es importante destacar el estudio prospectivo PROSPECTYON (Grupo GINECO-Francia) que describe el uso en vida real de la combinación Yondeli s® + PLD en Francia y el estudio OvaYond llevado a cabo en Alemania. Ambos cerraron su reclutamiento en este segundo trimestre del año.

Respecto a combinaciones con otros fármacos en esta indicación, señalar el estudio fase II (IRFMN-OVA 6152) que combina trabectedina con bevazucimab, con o sin carboplatino promovido por el Instituto Mario Negri de Milán, continua activo.

El estudio observacional internacional prospectivo (NIMES-ROC) sobre la eficacia y seguridad de la combinación Yondelis® + PLD en vida real de pacientes que previamente hayan recibido o no tratamiento antiangiogénico continua su reclutamiento de forma satisfactoria .

##### **Otras indicaciones**

El estudio 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) continúa su reclutamiento evaluando la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

Finalmente, el estudio en colaboración con la Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer EORTC 1320-BTG, de fase II aleatorizado de Yondelis® en pacientes con meningioma en alto grado de recurrencia para evaluar su eficacia y seguridad en comparación con el tratamiento estándar, continúa su reclutamiento satisfactoriamente.

## **b) Aplidin®**

### **Mieloma Múltiple**

PharmaMar presentará la solicitud de autorización de comercialización a la Agencia Europea del Medicamento (EMA) en el último trimestre de este año, al haberse obtenido resultados positivos en el estudio pivotal y de registro de fase III, ADMYRE, que evalúa Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario. En este estudio Aplidin® ha demostrado una reducción del riesgo de progresión o muerte estadísticamente significativo del 35% sobre el comparador ( $p=0.0054$ ), cumpliendo así con el objetivo primario del estudio.

En relación al estudio fase I en combinación de Aplidin® con Bortezomib y dexametasona, los resultados fueron objeto de una presentación oral en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología (ASCO) en el mes de junio en Chicago. Adicionalmente, en vista de la actividad observada por la combinación, se expandirá la cohorte de pacientes a la dosis recomendada.

Se ha iniciado el reclutamiento del estudio fase II de Aplidin® en pacientes con linfoma de células T angioinmunoblástico. El objetivo primario del estudio es analizar la eficacia de Aplidin® en términos de tasa de respuesta global evaluada por un comité independiente, siguiendo los criterios de respuesta de Lugano. El estudio incluirá 60 pacientes en aproximadamente 25 centros de Europa y Estados Unidos. A la fecha de este informe trimestral son ya dos los centros operativos.

## **c) PM1183**

### **Cáncer de Ovario Resistente al Platino**

El estudio pivotal y de registro de fase III en pacientes con cáncer de ovario platino resistente que evalúa PM1183 como agente único versus una rama control con topotecan o doxorubicina liposomal pegilada continúa con una tasa de reclutamiento más alta que la prevista inicialmente. Datos de este estudio han sido presentados en el congreso ASCO celebrado en Chicago el pasado mes de junio.

### **Cáncer de Mama Avanzado**

Respecto al ensayo clínico de fase II en cáncer de mama avanzado, se encuentra reclutando en el brazo que incluye pacientes con cáncer de mama con mutación BRCA 1 ó 2 que hubieran recibido previamente como tratamiento inhibidores de PARP (Poly ADP-ribose Polymerase).

### **Cáncer de Pulmón Microcítico**

Tras los buenos resultados obtenidos en el ensayo de fase I en combinación con doxorubicina en pacientes con cáncer de pulmón microcítico tratados en segunda línea, PharmaMar ha diseñado un estudio internacional de registro fase III en esta indicación. El mes de febrero de 2016 la FDA mostró su conformidad con el diseño del estudio y está previsto iniciar el reclutamiento durante el tercer trimestre de 2016.

### **Estudios en Combinación**

Por lo que respecta al programa de fase I en combinación, se ha completado el reclutamiento de los estudios con doxorubicina, cisplatino, capecitabina y paclitaxel con o sin bevacizumab. En los dos últimos

estudios se han obtenido resultados preliminares prometedores en diversos tipos de cáncer de mama, por lo que se están evaluando las siguientes etapas del desarrollo en esta indicación.

Se ha iniciado el estudio en combinación con irinotecan con la inclusión del primer paciente en el mes de Junio. Este estudio tiene previsto reclutar aproximadamente 100 pacientes en cuatro centros hospitalarios en Estados Unidos y Europa.

### **Estudio “Basket” en tumores sólidos avanzados**

Continúa el reclutamiento del estudio fase II con PM1183 como agente único en 9 indicaciones seleccionadas o bien por el mecanismo de acción del fármaco o bien por la actividad observada en los estudios de combinación. Estas indicaciones son cáncer de pulmón microcítico, cáncer de cabeza y cuello, tumores neuroendocrinos, cáncer de células germinales, cáncer de las vías biliares, cáncer de mama en pacientes con mutación en el gen BRCA, cáncer de endometrio, cáncer de origen desconocido y tumores de la familia del sarcoma de Ewing. El estudio se lleva a cabo en España, Francia, Bélgica, Estados Unidos, Alemania, Italia, Suiza y el Reino Unido.

#### **d) PM060184**

Tras la finalización de los estudios de fase I con PM184 como agente único, continúa el reclutamiento del primer estudio en combinación. Se trata de un estudio con PM184 en combinación con gemcitabina que se está realizando en España y Estados Unidos. A éste seguirá uno en combinación con carboplatino que se realizará en colaboración con el GEICAM (Grupo Español de Investigación del Cáncer de Mama).

El primer estudio de fase II con PM184 se realiza en pacientes con cáncer de mama avanzado con receptores hormonales positivos y continúa el reclutamiento según lo previsto.

## **2.- Segmento de Diagnóstico: Genómica**

Genómica cierra el primer semestre de 2016 con una cifra de negocio consolidada de 3,6 millones de euros, lo que supone un incremento cercano al 20% con respecto al mismo período de 2015 en el que se facturaron 3,0 miles de euros, acumulando dos trimestres consecutivos de crecimiento.

Tanto las ventas internas, como las exportaciones presentan crecimiento de doble dígito: Las ventas en el mercado interno, crecieron un 23% impulsadas por las ventas vinculadas a la renovación del contrato de suministro firmado con la Consejería de Sanidad de la Junta de Castilla y León para el “Programa de Prevención y Detección Precoz del Cáncer de Cuello de Útero”, no obstante, si eliminamos el impacto de dicho Programa, las ventas nacionales crecieron un 4%. Las exportaciones, que representan el 53% del negocio, alcanzaron un crecimiento del 14% en el periodo, impulsadas por las ventas en Latinoamérica, más concretamente de Brasil que alcanzaron los 975 miles de euros, 474 miles de euros en el mismo periodo de 2015.

En la zona de Oriente Medio-Asia, continúan los esfuerzos comerciales para la captación de nuevas oportunidades de negocio.

Durante el primer semestre de 2016, GENOMICA lanzó al mercado una versión mejorada del kit CLART® PneumoVir, enfocado a la detección de virus respiratorios. El nuevo kit, CLART® PneumoVir2 y permite la detección más rápida y de más dianas que el producto anterior (coronavirus OC43, coronavirus NL63 e influenza A H7N9).

En otro orden de cosas y dentro de la línea de actuación del área de I+D dirigida al desarrollo de productos para la detección de biomarcadores oncológicos, los trabajos en curso se centran en el desarrollo de productos para la detección de mutaciones genéticas relevantes en EGFR (cáncer de pulmón) en muestra de sangre y detección de alteraciones genéticas en los genes ALK y ROS (cáncer de pulmón) en muestras de tejido.

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

El primer compuesto en desarrollo clínico, Bamosiran (SYL040012), para el tratamiento del glaucoma e hipertensión ocular completó un estudio clínico de fase IIB de búsqueda de dosis y efecto frente al comparador Timolol.

Respecto al segundo producto de la compañía en desarrollo clínico, SYL1001, para el tratamiento del síndrome de ojo seco se comunicaron resultados positivos de los ensayos de fase II el pasado en marzo de 2016. Estos ensayos, multicéntricos, aleatorizados, de grupos paralelos, controlados con placebo y doble enmascarados, se llevaron a cabo en 8 centros ubicados en 2 países europeos, España y Estonia. Los estudios incluyeron 127 pacientes con dolor ocular asociado al Síndrome de ojo seco y evaluaron la eficacia y seguridad de cuatro dosis de SYL1001 (0,375%, 0,75%, 1,125% y 2,25%) frente a placebo, tras 10 días de administración en forma de gotas oftálmicas aplicadas una vez al día. Los resultados obtenidos indicaron que la dosis de 1,125% alcanzó mayor grado de cumplimiento de los objetivos primarios y secundarios, disminuyendo no solo el dolor ocular, sino también la hiperemia conjuntival asociada al Síndrome de ojo seco tras diez días de tratamiento. El pasado mes de junio Sylentis mantuvo una reunión con la FDA para la presentación de los resultados de fase II y la estrategia clínica para las siguientes etapas.

Los resultados de los ensayos clínicos para los productos de Sylentis Bamosiran y SYL1001 se presentaron en el congreso ARVO 2016 (The Association for Research in Vision and Ophthalmology) el pasado mes de mayo.

Se ha avanzado en una nueva línea de investigación para el desarrollo de candidatos de RNAi para el tratamiento de enfermedades de la retina.

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

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

En el primer semestre de 2016 las ventas netas han alcanzado la cifra de 10,5 millones de euros que suponen un incremento del 20,5% sobre el mismo periodo del año anterior donde alcanzaron 8,7 millones de euros.

Hay que destacar el efecto del lanzamiento al mercado en el mes de mayo de 2015 de una novedosa gama de pinturas en régimen de *co-branding* Rust-Oleum–Xylazel, que ha contribuido a la consecución del mencionado porcentaje de incremento de ventas.

Las exportaciones han crecido en lo que llevamos de año un 25,4% sobre lo realizado en el primer semestre 2015, lo que significa que las ventas en mercados extranjeros representan el 11,5% de las ventas totales de Xylazel.

Xylazel sigue apostando por una política de investigación, desarrollo e innovación de productos, tanto de producción propia como de producción de terceros. Así se ha conseguido que el 32,4% del total de las ventas de este primer semestre correspondan a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

En cuanto a costes y gastos, hay que reseñar la evolución a la baja de los precios medios de los componentes, materias primas y envases (si bien estos últimos en menor medida) ha hecho que el precio medio de compra de nuestros abastecimientos se haya reducido en este primer semestre un 4%.

Lógicamente los gastos variables aumentaron en función de las ventas, siendo este incremento de un 28,5% respecto al primer semestre de 2015.

En consecuencia, el EBITDA a junio de 2016 ha alcanzado la cifra de 1,6 millones de euros, que significa un 44,7% de incremento sobre el mismo periodo del año anterior.



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

Durante el primer semestre las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han aumentado en 1 millón de euros (+3,8%) en relación con el mismo período del año anterior, alcanzando los 28,8 millones de euros (27,8 en 2015). Este aumento se debe tanto al buen comportamiento de las ventas en todas las líneas de negocio en España (+ 1,4%) como a las ventas de Copyr a través de sus canales de Higiene ambiental 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). Estas importantes variaciones indican una tendencia a la recuperación de los niveles de operaciones anteriores a la crisis y confirman las excelentes perspectivas que tiene la piretrina natural como producto estrella de Copyr para su uso en la agricultura ecológica.

En el capítulo de costes, los precios de las principales materias primas han tenido un comportamiento estable en los seis primeros meses del año continuando con la tendencia del ejercicio pasado. Por otro lado la evolución del cambio euro/dólar está afectando positivamente a las compras de extracto de pelitre que realiza Copyr en esta divisa.

Con el aumento de las ventas, los ahorros de costes y la recuperación de márgenes han permitido mejorar un 6% el resultado consolidado con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Si las condiciones se mantienen normales para el resto del verano, las previsiones para el ejercicio 2016 son positivas.

### **Descripción de riesgos e incertidumbres para el segundo semestre:**

Respecto al segmento de Biofarmacia las principales incertidumbres y riesgos para este segundo semestre de 2016, a parte de los propios de los procesos de investigación y desarrollo, podrían señalarse los siguientes: riesgo de presión sobre los precios de los medicamentos y de descuentos en Europa derivados de las medidas de ajuste que se están produciendo en los países donde estamos comercializando; riesgo de plazos de cobro en los países del Sur de Europa; más el riesgo de no obtener la aprobación de productos por parte de las autoridades reguladoras.

El segmento de Química de Gran Consumo es un segmento maduro y estable. Este segmento de actividad no anticipa riesgos significativos para el resto del ejercicio que pudieran hacer variar de manera significativa los estados financieros. La mayor incertidumbre podría provenir de la evolución del consumo privado así como de unas condiciones meteorológicas adversas que puedan hacer disminuir la presencia de insectos en los meses de julio, agosto y septiembre.

<b>BALANCE DE SITUACION</b> (Miles de Euros)	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activos no corrientes</b>	<b>98.475</b>	<b>99.804</b>
Inmovilizado material	30.954	30.624
Inmuebles de inversión	6.136	6.157
Activos intangibles	25.382	26.829
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	1.201	1.067
Activos por impuestos diferidos	32.254	32.579
<b>Activos corrientes</b>	<b>122.056</b>	<b>112.135</b>
Existencias	24.781	22.990
Clientes y otras cuentas a cobrar	55.085	40.200
Activos financieros corrientes	30.803	37.996
Activo por impuesto corriente	747	1.315
Otros activos corrientes	2.007	2.005
Tesorería y equivalentes de tesorería	8.633	7.629
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>220.531</b>	<b>211.939</b>

<b>BALANCE DE SITUACION</b> (Miles de Euros)	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	69.189	69.189
Acciones propias	(4.171)	(2.944)
Reserva por revalorización y otras reservas	10	8
Ganancias acumuladas y otras reservas	(13.646)	(489)
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>	<b>62.492</b>	<b>76.874</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>(3.848)</b>	<b>(3.838)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>58.644</b>	<b>73.036</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>76.932</b>	<b>68.280</b>
Deuda financiera	73.243	64.973
Instrumentos financieros derivados	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	0
Ingresos diferidos no corrientes	2.810	2.709
Otros pasivos no corrientes	879	598
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>84.955</b>	<b>70.623</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	41.397	31.959
Deuda financiera	34.655	28.629
Instrumentos financieros derivados	0	14
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.994	6.306
Ingresos diferidos corrientes	20	54
Otros pasivos corrientes	3.889	3.661
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>161.887</b>	<b>138.903</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>220.531</b>	<b>211.939</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>		
<b>Miles de euros</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Ingresos:		
Venta de producto	88.671	83.275
Acuerdos de licencia y co-desarrollo	229	10.250
Royalties	3.181	778
Otros ingresos	49	542
	<b>92.130</b>	<b>94.845</b>
Coste de ventas	(24.375)	(23.795)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	532	644
Gastos de comercialización	(23.445)	(21.505)
Gastos de administración	(10.071)	(10.975)
Gastos de investigación y desarrollo	(38.712)	(27.952)
Otros gastos de explotación	(5.303)	(4.905)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(9.244)</b>	<b>6.357</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(3.167)</b>	<b>(2.714)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(12.411)</b>	<b>3.643</b>
Impuesto sobre las ganancias	(780)	(322)
Resultado del ejercicio	(13.191)	3.321
Atribuibles a :		
<b>Propietarios de la dominante</b>	<b>(13.181)</b>	<b>3.332</b>
Participaciones no dominantes	(10)	(11)
	<b>Resultado de explotación</b>	<b>6.357</b>
	<b>Amortización y provisión</b>	<b>3.088</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>9.445</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

**30/06/2016**

**(Miles de euros)**

<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(16.603)</b>
<b>Resultado antes de impuestos:</b>	<b>(12.411)</b>
<b>Ajustes por:</b>	<b>6.163</b>
Amortización	3.542
Pérdida por deterioro de cuentas a cobrar	89
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	(14)
Ingresos Financieros	(202)
Pagos basados en acciones	144
Gastos Financieros	2.537
Ingresos diferidos - subvenciones	67
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(8.110)</b>
Existencias	(1.791)
Clientes y deudores	(14.975)
Otros activos y pasivos	801
Proveedores y otros saldos acreedores	7.855
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(2.245)</b>
Pagos de intereses	(2.445)
Cobros de intereses	200
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES</b>	<b>4.621</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(2.404)</b>
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.404)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>7.059</b>
Otros activos financieros	7.059
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(34)</b>
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	(34)
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION</b>	<b>12.986</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(1.309)</b>
Adquisición	(1.862)
Enajenación	553
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>10.389</b>
Préstamos recibidos	19.057
Devolución y amortización de préstamos	(8.668)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>3.906</b>
Cobros / (pagos) por disposición de pólizas de crédito	3.906
<b>FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1.004</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	7.629
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>8.633</b>
<b>POSICIÓN NETA DE TESORERÍA</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8.633
Activos financieros corrientes	30.803
Recursos ajenos corrientes	(34.655)
<b>TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA</b>	<b>4.781</b>