

INFORME A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

Madrid, a 24 de octubre de 2017

HITOS SEPTIEMBRE 2017

Corporativos

- Los ingresos totales del Grupo se incrementan un 0,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado neto mejora un 13% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Oncología

- PharmaMar presentó en el congreso europeo de Oncología Médica (ESMO) datos de varios ensayos clínicos llevados a cabo con Zepsyre (PM1183) y Yondelis.
- PharmaMar inicia los estudios clínicos con un nuevo compuesto - PM14 – en pacientes con cáncer.
- PharmaMar inicia estudio de cuádruple combinación con Aplidina para el tratamiento de múltiple mieloma

Diagnóstico

- La FDA coreana ha dado aprobación para comercialización del kit de diagnóstico CLART® HPV (Papilomavirus Humano)

RNA interferencia

- Sylentis presents new preclinical data on topical treatment of an interference RNA for retinal diseases by avoiding ocular injections

Química de Gran Consumo

- El segmento de Química de Gran Consumo ha incrementado sus ventas netas en este periodo en un 2,1%

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 SEPTIEMBRE 2017

INGRESOS	30/09/2017	30/09/2016	
Ventas	129.397	131.130	-1,3%
Segmento Oncología	64.590	67.024	-3,6%
Segmento Diagnóstico	4.400	4.922	-10,6%
Segmento Química Gran Consumo	60.407	59.184	2,1%
Royalties			
Segmento Oncología	3.887	4.210	-7,7%
Licencias y acuerdos codesarrollo			
Segmento Oncología	7.104	4.229	68,0%
Prestaciones de servicios			
Sin asignar	13	49	-73,5%
TOTAL INGRESOS	140.401	139.618	0,6%

(Cifras en miles de euros)

Ingresos totales del Grupo

Por lo que respecta a los **ingresos totales del Grupo** ascienden a un total de 140,4 millones de euros, registrando un 0,6% de incremento respecto al mismo periodo del año anterior (139,6 millones), impulsados por los ingresos procedentes de acuerdos de licencia del segmento de oncología y por el buen comportamiento de las ventas del segmento química de gran consumo.

Los **ingresos totales del segmento de oncología** (ventas, más ingresos por royalties más ingresos procedentes de acuerdos de licencia, ascienden a 75,6 millones de euros un 0,2% superiores a los alcanzados el mismo periodo del ejercicio anterior (75,4 millones). Las ventas de Yondelis, ascienden a 64,6 millones de euros cifra inferior a la lograda en el mismo periodo de 2016 debido fundamentalmente a la erosión de los precios en algunos países de Europa, los royalties recibidos de nuestros socios para Yondelis ascienden a 3,9 millones de euros y los ingresos procedentes de acuerdos de licencia ascienden a 7,1 millones de euros.

En cuanto a **las ventas de las compañías del segmento química de gran consumo**, éstas ascienden a 60,4 millones de euros (59,2 millones a septiembre 2016), un incremento del 2,1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, impulsadas por ventas de productos novedosos y por las ventas en el exterior.

El segmento de diagnóstico presenta unas ventas de 4,4 millones de euros (4,9 en septiembre 2016)

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA Ajustado del Grupo a septiembre de 2017 es de -3,7 millones de euros (-5,6 millones de euros a septiembre 2016), de acuerdo con el siguiente cálculo:

	30/09/2017	30/09/2016
Resultado Neto	-14.480	-16.608
Impuestos	691	804
Intereses (Neto)	3.734	4.635
Depreciación y Amortización	5.494	5.583
EBITDA	-4.561	-5.586
Indemnizaciones	850	
EBITDA AJUSTADO	-3.711	-5.586

(Cifras en miles de euros)

La variación positiva en EBITDA refleja la mejora del resultado neto como consecuencia del incremento de ingresos mencionado más la contención en gastos comerciales y el descenso en I+D, ambos explicados en los párrafos siguientes.

El ajuste al EBITDA se corresponde con una indemnización por rescisión de contrato de un directivo en el Segmento Química de Gran Consumo.

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, resultados financieros y gasto por impuestos). El EBITDA Ajustado, incluye el ajuste que se especifica en el último párrafo.

Inversión en I+D

La inversión en I+D ha descendido un 3% entre periodos (-1,7 millones de euros). En el área de Oncología se han invertido 51,4 millones de euros (53,2 millones en septiembre 2016), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 4,9 millones de euros (5,1 millones en septiembre 2016). En 2017 Oncología ha registrado como activos 0,8 millones de euros de los gastos incurridos en I+D.

I + D	30/09/2017	30/09/2016	
Segmento Oncología	-51.443	-53.236	-3,4%
Segmento Diagnóstico	-1.173	-1.755	-33,2%
Segmento RNAi	-3.700	-3.386	9,3%
Segmento Química Gran Consumo	-137	-255	-46,3%
- Capitalización I+D	785	1.227	
TOTAL I + D GRUPO	-55.668	-57.405	-3,0%

(Cifras en miles de euros)

El ligero descenso en el segmento de oncología se debe principalmente a la finalización de dos de los ensayos de fase III que estaban en marcha en la primera mitad del año pasado y que se irá compensando a lo largo del año según avanzan los nuevos ensayos abiertos. En el segmento de diagnóstico el descenso se debe a la finalización de una parte del proyecto lab-on-a-chip, que había supuesto mayor inversión en 2016. El incremento en el segmento de RNAi se debe al comienzo en el primer trimestre del año del ensayo clínico de fase III con Tivanisiran para el síndrome de ojo seco.

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden en septiembre de 2017 a 34 millones de euros (35,2 en septiembre de 2016). De ellos, 17,7 millones de euros corresponden al área de oncología (18,2 en septiembre 2016). Los gastos comerciales del segmento de química de consumo en septiembre 2017 ascienden a 14,7 millones de euros al (15,4 millones en septiembre 2016). El descenso de los gastos comerciales en el segmento de oncología es debido a la mejoría de costes al internalizar la logística de distribución de Yondelis y en el segmento de química de consumo se debe a la reducción de costes promocionales en el mercado interior en el área de insecticidas y productos del hogar.

Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante en este periodo se sitúa en pérdidas de 14,5 millones de euros frente a las pérdidas de 16,6 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta diferencia es consecuencia principalmente de lo ya señalado: incremento de ingresos totales (+0,8 millones de euros), mantenimiento de los gastos de explotación en general y descenso de los gastos financieros.(-0,7 millones de euros)

Tesorería y Deuda

El efectivo y equivalentes sumado a las inversiones financieras corrientes y no corrientes, alcanza los 32,6 millones de euros (33,5 a 31 de diciembre de 2016). La deuda financiera total del Grupo (corriente y no corriente) asciende en

septiembre de 2017 a 98,9 millones de euros (95,5 millones de euros en diciembre 2016). La Sociedad a 30 de septiembre ha contratado nuevos préstamos a largo plazo por importe de 13,5 millones de euros y ha amortizado préstamos bancarios y con organismos oficiales por importe de 11,9 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:

	30/09/2017	31/12/2016
Deuda no corriente	71.678	67.583
Entidades bancarias	30.883	25.351
Obligaciones y bonos	16.350	16.350
Organismos oficiales	24.445	25.882
Deuda corriente	27.253	27.906
Pólizas de crédito	10.941	10.958
Descuentos comerciales	2.625	1.238
Préstamos	8.041	10.685
Organismos oficiales	5.059	4.438
Intereses y otros	587	587
Total deuda financiera	98.931	95.489
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	32.566	33.505
TOTAL DEUDA NETA	-66.365	-61.984

(Cifras en miles de euros)

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a septiembre 2017.

A) Área Biofarmacéutica:

1.- Segmento de Oncología: PharmaMar

1.1. Estado actual de los diferentes compuestos en el pipeline en desarrollo clínico:

a) YONDELIS®:

Sarcoma de Tejidos Blandos

En este tercer trimestre de 2017, hay abiertos un total de 16 estudios post-autorización realizados en colaboración con distintos grupos cooperativos europeos, 10 de ellos con reclutamiento de pacientes activo y satisfactorio. Además, tres nuevos estudios se encuentran en fase de preparación y activación.

Ovario

En esta indicación continúan nueve estudios post- aprobación activos, siete de ellos con reclutamiento activo y cuatro en proceso de activación.

El ensayo clínico de fase III INOVATYON liderado por el grupo cooperativo MaNGO (Mario Negri Gynecologic Oncology Group) ha concluido su reclutamiento satisfactoriamente

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 completando

el reclutamiento con el objetivo de evaluar la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

El estudio fase II EORTC 1320-BTG en la indicación de meningioma recurrente concluyó su reclutamiento en el trimestre actual.

Se han iniciado las actividades de activación del estudio TOP-ART con la combinación de trabectedina y olaparib en tumores sólidos que presentan defectos genéticos de reparación del ADN

b) APLIDIN®

Mieloma Múltiple

En el mes de septiembre de 2016, PharmaMar presentó ante la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) la solicitud de autorización de comercialización de Aplidin® (plitidepsina) en combinación con dexametasona para el tratamiento del mieloma múltiple en recaída o refractario, basado en el estudio pivotal y de registro de fase III conocido como ADMYRE. El proceso de evaluación continua dentro de la EMA.

En cuanto al estudio fase II de Aplidin® en combinación con bortezomib y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple doble refractario, el reclutamiento de pacientes continúa según lo previsto.

En relación al estudio fase I en combinación de Aplidin® con Bortezomib y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario, continua el reclutamiento en la fase de expansión tras los buenos resultados obtenidos en la primera etapa y que fueron presentados en el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) en el año 2016.

El nuevo estudio fase I de Aplidin® en combinación con bortezomib, pomalidomida y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple expuestos a inhibidores del proteasoma y refractarios a lenalidomida se ha iniciado tras haber obtenido las autorizaciones de las agencias reguladoras y los comités de ética.

Linfoma de células T

El estudio de registro de Aplidin® como agente único dirigido a pacientes con linfoma de células T angioinmunoblástico continúa el reclutamiento en centros de España, República Checa, Italia y Estados Unidos. El estudio incluirá 60 pacientes en aproximadamente 25 centros de Europa y Estados Unidos.

c) ZEPSYRE (PM1183)

Cáncer de Ovario Resistente al Platino

El ensayo clínico de fase III pivotal y de registro de Zepsyre® como agente único versus topotecan o doxorubicina liposomal pegilada en pacientes con cáncer de ovario platino resistente (ensayo clínico CORAIL), finalizó el reclutamiento de pacientes en octubre 2016. Actualmente las pacientes se hallan en seguimiento a fin de determinar la supervivencia libre de progresión, así como las variables secundarias del estudio.

Cáncer de Mama Avanzado

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

En diciembre de 2016 se acordó con la FDA la estrategia de registro de Zepsyre® en pacientes con cáncer de mama con mutación del gen BRCA2. En el mes de agosto se seleccionó a la CRO que llevará a cabo el estudio y se ha iniciado el proceso de selección de los centros y países que participarán en el mismo.

Cáncer de Pulmón Microcítico

Continua de manera satisfactoria el reclutamiento del estudio pivotal y de registro de fase III (estudio ATLANTIS) que compara la actividad y seguridad de la combinación del antitumoral de origen marino Zepsyre® (lurbinectedina) con

doxorubicina frente a topotecan o la combinación CAV (ciclofosfamida + doxorubicina + vincristina) para el tratamiento de pacientes con cáncer de pulmón microcítico que han recaído tras un primer tratamiento con platino. Actualmente se encuentra reclutando pacientes en Europa, Estados Unidos, Canadá, América Latina y Oriente Próximo.

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 entre otros, por lo que se están evaluando las siguientes etapas del desarrollo. Los resultados de eficacia en cáncer de pulmón microcítico en los estudios de combinación se presentaron en el Congreso Europeo de Oncología Médica (ESMO) que tuvo lugar en Madrid del 8 al 12 de septiembre de este año.

Continúa el reclutamiento en el estudio de fase I en combinación con irinotecan según el plan previsto.

Estudio “Basket” en tumores sólidos avanzados

Continúa el reclutamiento del estudio fase II con Zepsyre® como agente único en indicaciones seleccionadas o bien por el mecanismo de acción del fármaco o bien por la actividad observada en estudios previos de combinación. Estas indicaciones son cáncer de pulmón microcítico, tumores neuroendocrinos, carcinoma de cabeza y cuello, cáncer de células germinales, cáncer de endometrio, carcinoma de vías biliares, cáncer de origen primario desconocido, sarcoma de Ewing y cáncer de mama con mutación en BRCA 1/2. Continúan reclutando las cohortes de cáncer de pulmón microcítico, y la de cáncer de mama. El estudio se lleva a cabo en España, Francia, Bélgica, Estados Unidos, Alemania, Italia, Suiza y el Reino Unido. Los resultados de eficacia en cáncer microcítico de pulmón en este estudio se presentaron en el Congreso Europeo de Oncología Médica (ESMO) que tuvo lugar en Madrid del 8 al 12 de septiembre de este año.

d) PM184

El estudio fase I de escalada de dosis que evalúa la combinación de PM184 con gemcitabina continua el reclutamiento según lo previsto. Este estudio se está realizando en 2 centros uno en España y otro en Estados Unidos. Está previsto orientar la inclusión de pacientes a enfermedades específicas en las que se ha observado beneficio clínico; como cáncer de pulmón no microcítico, cáncer de mama y tumores de cabeza y cuello.

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

e) PM14

El día 13 de septiembre se incluyó el primer paciente en el programa de desarrollo clínico de una nueva molécula, PM14. En este primer ensayo se prevé la participación de aproximadamente 50 pacientes con diagnóstico confirmado de tumor sólido avanzado para quienes no existe un tratamiento estándar disponible. El estudio se desarrolla en centros de Francia y España.

1.2. Asistencia a Congresos

PharmaMar presentó dentro de la reunión anual de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO, por sus siglas en inglés) nuevos resultados de lurbinectedina, un compuesto en investigación clínica que pertenece a los inhibidores de la enzima ARN polimerasa II, en cáncer de endometrio avanzado que concluye que esta molécula es eficaz como agente único y en combinación con doxorubicina. Los resultados obtenidos en cáncer de endometrio con lurbinectedina, tanto como agente único como en combinación con doxorubicina, permiten seguir avanzando y poner en marcha un estudio de registro de Fase III, para el que se cuenta ya con la conformidad al diseño del estudio por parte de la Agencia Estadounidense del Medicamento".

Por otro lado, se presentaron los resultados de un estudio de fase I de búsqueda de dosis que evalúa la seguridad, tolerabilidad, farmacocinética y farmacodinámica de la combinación de lurbinectedina con olaparib en tumores sólidos avanzados donde se ha observado actividad sinérgica entre ambas moléculas.

Asimismo, PharmaMar presentó una comparativa de dos ensayos clínicos que concluye que Yondelis® y lurbinectedina son más activos en cáncer de mama metastásico BRCA2.

2.- Segmento de Diagnóstico: Genómica

Genomica cierra el tercer trimestre de 2017 con una cifra de negocio consolidada de 4,6 millones de euros, 4,9 millones en el mismo periodo de 2016, debido fundamentalmente, al retroceso de las ventas en el mercado brasileño.

No obstante, cabe resaltar el buen comportamiento de las ventas en Oriente Medio-Asia donde se creció un 33% alcanzando los 228 miles de euros, 172 miles de euros en el mismo periodo de 2016, consecuencia directa de los acuerdos firmados para la distribución de nuestros productos en India, Tailandia y Corea tras recibir en este último caso, los permisos pertinentes por parte de la FDA coreana.

En Europa las ventas crecieron un 6%, situándose en 1.095 miles de euros. Las exportaciones representan el 39% de la facturación en el periodo.

Por su parte, el mercado interno de diagnóstico que cerró el periodo con unas ventas de 2,4 millones de euros, reforzado por la renovación del contrato que se mantenía con la Comunidad de Castilla y León para el suministro de material necesario para la realización de determinaciones del Virus del Papiloma Humano (VPH) de alto riesgo oncogénico.

3.- Segmento de RNA de interferencia: Sylentis

Durante el tercer trimestre del año 2017 se ha continuado con el avance de las líneas de investigación y desarrollo de nuevas líneas de investigación basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi) para el tratamiento de enfermedades de la retina como la degeneración macular asociada a la edad y la retinopatía diabética.

El producto de Sylentis SYL1001 (Tivanisiran) para el tratamiento del síndrome de ojo seco ha comenzado un estudio clínico de Fase III llamado HELIX. Al finalizar este tercer trimestre se han randomizado 49 pacientes en dicho estudio entre los diferentes países participantes. Por otra parte, se recibió la notificación de aceptación en EEUU de la patente de dosis de Tivanisiran, estando a la espera de su inminente concesión.

Para el producto Bamosiran para el tratamiento del glaucoma se ha continuado con el desarrollo de combinaciones de este producto con el fármaco comercial Latanoprost.

B) Segmento Química de gran consumo:

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

En los primeros nueve meses de 2017 las ventas netas han ascendido a 16,5 millones de euros, un 4,4% con relación al mismo periodo de 2016, en el que las ventas netas ascendieron a 15,8 millones de euros. En este sentido, las ventas de pinturas Chalky finish (en co-branding con RUST OLEUM), junto con el resto de especialidades RUST OLEUM (Universal, Especialidades y Mode) continúan teniendo un papel muy destacado en el mencionado incremento de ventas.

La actividad exportadora representa el 12% de las Ventas totales de Xylazel.

El conjunto de los precios medios de las compras de aprovisionamientos se han incrementado como consecuencia de la subida de los productos derivados del petróleo y el dióxido de titanio cerca de un 4%.

Como consecuencia de todo lo expuesto, el EBITDA ha alcanzado la cifra de 2,4 millones de euros lo que significa un 9% de incremento sobre el mismo periodo del año anterior (2,2 millones de euros).

El resultado neto alcanza los 1,6 millones de euros un 14% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior (1,4 millones de euros).

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

Las ventas netas consolidadas Zelnova-Copyr acumuladas a septiembre de 2017 han ascendido a 44,0 millones de euros aumentando en 0,5 millones de euros (+1,2%) en relación con el mismo período del año anterior. Este aumento se ha producido básicamente por el buen comportamiento de las ventas en los canales de Agricultura Ecológica (tanto en Italia como en el resto de Europa con la línea de productos ecológicos en base a piretrinas naturales), Gran Distribución italiana y Home & Gardening. En el mercado nacional hemos mejorado nuestra presencia en el canal de Grandes Cadenas de Distribución compensando la ligera caída en el mayorista tradicional.

El volumen de operaciones fuera de España ya supone el 52,5% de la cifra de negocios total. Este hecho, que es altamente positivo para la consolidación y proyección futura de la Compañía, es el resultado de la dedicación de recursos y esfuerzos realizados por la compañía desde hace varios años a los mercados exteriores.

En el capítulo de costes, los precios de las principales materias primas han tenido un comportamiento heterogéneo: ha aumentado el precio del metal (vasos de aerosol) y han mostrado cierta volatilidad los precios de los productos derivados del petróleo (butano y disolventes): se han corregido en parte los aumentos de precios de principios de año manteniéndose en el conjunto del año ligeramente por encima del anterior. El resto (principios activos, papel, cartón, plásticos, etc.) se han mantenido estables.

El EBITDA normalizado (ajustado en el importe de la rescisión del contrato del anterior Director General) se ha mantenido en los niveles del 2016 alcanzando los 3,7 millones de euros en septiembre.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/09/2017	31/12/2016
ACTIVO		
Activos no corrientes	98.411	100.145
Inmovilizado material	30.978	31.141
Inmuebles de inversión	6.119	6.119
Activos intangibles	23.143	24.900
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	1.024	1.138
Activos por impuestos diferidos	34.599	34.299
Activos corrientes	104.299	120.992
Existencias	23.144	22.158
Clientes y otras cuentas a cobrar	44.259	62.652
Activos financieros corrientes	17.872	18.077
Otros activos corrientes	5.354	3.815
Tesorería y equivalentes de tesorería	13.670	14.290
TOTAL ACTIVO	202.710	221.137

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/09/2017	31/12/2016
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.132	11.110
Prima de emisión	71.278	69.189
Acciones propias	(4.484)	(3.247)
Reserva por revalorización y otras reservas	13	11
Ganancias acumuladas y otras reservas	(38.832)	(24.705)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	39.107	52.358
Participaciones no dominantes	(3.877)	(3.863)
TOTAL PATRIMONIO NETO	35.230	48.495
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	82.783	85.478
Deuda financiera	71.678	67.583
Ingresos diferidos no corrientes	10.290	16.790
Otros pasivos no corrientes	815	1.105
Pasivos corrientes	84.697	87.164
Proveedores y otras cuentas a pagar	36.470	39.175
Deuda financiera	27.253	27.906
Provisiones para otros pasivos y gastos	7.692	6.988
Ingresos diferidos corrientes	10.050	10.012
Otros pasivos corrientes	3.232	3.083
TOTAL PASIVO	167.480	172.642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	202.710	221.137

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	30/09/2017	30/09/2016
Ingresos:		
Venta de producto	129.397	131.130
Acuerdos de licencia y desarrollo	7.104	4.229
Royalties	3.887	4.210
Otros ingresos	13	49
	140.401	139.618
Coste de ventas	(37.655)	(36.292)
Gastos de comercialización	(33.986)	(35.209)
Gastos de administración	(15.932)	(15.444)
Gastos de investigación y desarrollo	(55.668)	(57.405)
Otros gastos de explotación	(7.894)	(7.000)
Otras ganancias netas	679	563
Resultado de explotación	(10.055)	(11.169)
Ingresos financieros neto	634	467
Gastos financieros neto	(4.368)	(5.102)
Resultados financiero neto	(3.734)	(4.635)
Resultado antes de impuestos	(13.789)	(15.804)
Impuesto sobre las ganancias	(691)	(804)
Resultado del ejercicio	(14.480)	(16.608)
Atribuibles a :		
Propietarios de la dominante	(14.466)	(16.589)
Participaciones no dominantes	(14)	(19)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

30/09/2017

(Miles de euros)

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (2.017)

Resultado antes de impuestos: (13.789)

Ajustes por: 3.272

Amortización 5.265

Ingresos Financieros (80)

Gastos Financieros 3.672

Pagos basados en acciones 173

Ingresos diferidos - subvenciones (6.462)

Variación de provisiones 704

Cambios en el capital corriente 12.032

Existencias (986)

Clientes y deudores 18.393

Otros activos y pasivos (2.670)

Proveedores y otros saldos acreedores (2.705)

Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: (3.532)

Pagos de intereses (3.612)

Cobros de intereses 80

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES (3.116)

Pagos por inversiones: (20.356)

Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (3.437)

Otros activos financieros (16.920)

Cobros por desinversiones: 17.330

Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias 92

Otros activos financieros 17.239

Otros flujos de efectivo de actividades de inversión (90)

Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión (90)

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION 4.514

Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: 1.132

Emisión de instrumentos de patrimonio no dominantes 2.111

Adquisición (5.965)

Enajenación 4.986

Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: 1.575

Préstamos recibidos 13.520

Devolución y amortización de préstamos (11.945)

Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio

Otros flujos de efectivo de actividades de financiación 1.807

Cobros / (pagos) 1.807

FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO (619)

Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio 14.290

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO 13.671