



INFORME A 31 DE MARZO DE 2009

Madrid, 30 de abril de 2009

HITOS

PharmaMar:

- Yondelis licenciado a TAIHO para el mercado Japonés. PharmaMar recibe de Taiho un cobro inicial de 7,8 millones de euros
- Yondelis recibe en Suiza la aprobación para comercialización en sarcomas de tejidos blandos
- Licencia a MARINOMED de análogos de Kahalalido F para indicaciones fuera de la oncología y la neurología
- Incremento de las ventas un 53% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

Noscira:

- Iniciado en Alemania el primer ensayo clínico de Fase II con NP-12. El compuesto ya se está administrando a un grupo representativo de la población de pacientes con enfermedad de Alzheimer.
- Cerrada ampliación de capital con 11,1 millones de euros captados

Corporativo:

- Las ventas consolidadas alcanzan los 22,1 millones, lo que significa un incremento de 3,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La inversión en I+D alcanza los 12,4 millones de euros, un decremento del 1,9 % con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El EBITDA mejora un 90% gracias al buen comportamiento del sector biofarmacéutico
- El resultado neto atribuido a la sociedad dominante mejora un 64,3 % con respecto a marzo de 2008.

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

LAS CIFRAS A MARZO 2008

VENTAS NETAS

TOTAL GRUPO ZELTIA	Marzo 2009	Marzo 2008	Var %
Cifra neta de negocio	22.089	21.368	+3,4%
Coste de ventas	(6.980)	(7.629)	+8,5%
Margen bruto	15.109	13.739	+10%
%	68%	64%	

	Marzo 2009	Marzo 2008	Var %
Segmento QUIMICA GRAN CONSUMO Cifra neta de negocio	12.245	14.636	-16,3%
Segmento BIOFARMACÉUTICO Cifra neta de negocio	9.673	6.382	51,6%
Sin Asignar	171	350	-51%
TOTAL	22.089	21.368	3,4%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

	Marzo 2009	Marzo 2008	Var %
Segmento Química G.Consumo	376	1.134	-66,84%
Segmento Biofarmacéutico	213	(9.876)	1021%
Sin asignar	(1.593)	(1.298)	-22,7%
TOTAL GRUPO ZELTIA	(1.004)	(10.040)	90%

INVERSION EN I+D

	Marzo 2009	Marzo 2008	Var %
PharmaMar	8.163	9.256	-11,8%
Noscira	3.322	2.956	12,4%
Genómica	201	167	20,4%
Sylentis	739	288	157%
TOTAL GRUPO	12.425	12.667	-1,9%

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 22,1 millones de euros a marzo de 2009, un 3,4 % superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (21,4 millones de euros a marzo de 2008).

La cifra de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 12,2 millones de euros (14,6 millones en 2008), A este sector corresponde un 55,4% del total de la cifra de negocio del Grupo a marzo de 2009 (68,5% en 2008).

Las ventas del sector de Biofarmacia ascienden a 9,7 millones de euros (6,4 millones de euros a marzo de 2008), de los cuales 8,3 corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (5,4 a marzo de 2008) y 1,4 millones de euros corresponden a Genómica (1 millón a marzo de 2008). Las ventas este sector suponen un 44% del total de ventas netas del Grupo (30% en 2008)

Inversión en I+D

La inversión en I+D se ha disminuido en un -1,9 % entre periodos. El total invertido en I+D a 31 de marzo de 2009 asciende a 12,4 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 8,2 millones de euros (9,3 a marzo de 2008), a Noscira 3,3 millones (2,9 a marzo de 2008), a Sylentis 0,7 millones de euros (0,2 a marzo de 2008) y a Genómica 0,2 millones de euros (0,2 a marzo de 2008)

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden en marzo de 2009 a 8 millones de euros (a 7,2 marzo de 2008) lo que significa un incremento de un 11,5%.

Del total del gasto a marzo de 2009, a las compañías de Química de gran Consumo corresponden 4,3 millones de euros (4,7 a marzo de 2008), lo que significa una disminución del 8,5%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto marzo ha sido de 3,7 millones de euros (2,5 millones a marzo de 2008), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en Europa.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo, mejora un 90% entre periodos. A marzo de 2009 es un EBITDA negativo de 1 millón de euros frente a un EBITDA negativo de 10 millones a marzo de 2008. Esta mejora es debida básicamente a las ventas netas del segmento de biofarmacia que ascienden a 9,7 millones de euros (8,2 de los cuales son ventas de Yondelis), unido a otros ingresos que han tenido lugar en relación con diversos cobros procedentes del acuerdo de licencia que firmaron el 30 de Marzo, PharmaMar y Taiho Pharmaceutical CO., LTD., para el desarrollo y comercialización de Yondelis® en Japón. PharmaMar ha recibido un pago inicial de mil millones de yenes (¥1.000.000.000) 7,8 millones de euros y en el futuro percibirá además de otros pagos por cumplimiento de hitos, royalties de dos dígitos por las ventas que Taiho realice. Todos los gastos de desarrollo y comercialización de Yondelis® en Japón los cubrirá Taiho.

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones y provisiones y gastos financieros)

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a marzo de 2009, la posición neta de tesorería ascendería a 23,6 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (53,8 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (30,2 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 85,7 millones de euros, de los que 54,5 corresponden a entidades de crédito y 31,2 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

Tesorería y Equivalentes de tesorería + Inversiones financieras corrientes	53.761
Deuda financiera a corto plazo	30.166
Deuda financiera a largo plazo	85.748
<i>Entidades de crédito</i>	<i>54.473</i>
<i>Organismos oficiales: financiación a la I+D (deuda libre de intereses)</i>	<i>31.275</i>

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

Presentamos una visión general de la evolución de los negocios en las compañías del Grupo durante el primer trimestre de 2009

A) Sector Química de gran consumo:

Xylazel

El primer trimestre de 2009 en su conjunto ha seguido en la misma línea de atonía del mercado de la construcción, con el consiguiente estancamiento en el sector profesional de pinturas, lo que repercute muy negativamente en una parte de nuestros clientes, como son los mayoristas de dicho sector.

Ha continuado también una política bancaria de restricción de créditos, sobre todo en el sector de la construcción o negocios directamente relacionados con el mismo, que hace que las dificultades financieras de una parte de nuestros clientes se sigan agravado día tras día, lo que deriva en una ampliación de plazos para la cancelación de deudas.

Unido a estos factores de mercado también tenemos que mencionar las inclemencias meteorológicas que se han padecido en todo el país en los meses de Enero y Febrero que han imposibilitado prácticamente cualquier acción de restauración o reparación al exterior, donde se aplican la mayoría de nuestras especialidades.

Como consecuencia de todo lo expuesto, la cifra de negocios de Xylazel para este primer trimestre del año 2009, ha retrocedido un 28% sobre el mismo periodo del año anterior. No obstante debemos desglosar esta cifra en dos partes en las que podemos observar un comportamiento muy dispar. Por un lado los meses de enero/febrero, donde el retroceso fue de un 43%, motivado en una parte importante, por lo que comentábamos anteriormente respecto a las condiciones meteorológicas. Y por otro, el mes de Marzo donde, con una mejoría sustancial del tiempo climatológico, hemos conseguido superar la cifra de ventas del mes de marzo del año anterior en un 6%.

De acuerdo con información de analistas expertos e independientes en el sector, se confirma que nuestra evolución de cifra de negocios en este primer trimestre es ligeramente mejor que la alcanzada por la media de nuestras empresas competidoras, donde se habla de reducciones superiores al 45% en los meses de enero/febrero y de un mes de marzo moderadamente inferior al mismo mes del año anterior.

La evolución de los precios de compras de materias primas y envases se han comportado de forma completamente diferente. Así mientras que el precio medio de compra de materias primas ha descendido en un 3,4% (ayudado por un descenso del 17% de los precios de aquellos productos derivados del petróleo), el precio de los envases se ha incrementado en un 14,3%. El conjunto ponderado de precios medios de compra de nuestros abastecimientos de componentes en este primer trimestre se ha reducido en un 0,3%.

Seguimos no obstante reforzando nuestra política de contención de gastos. Hemos reducido, en este periodo, un 7% los gastos fijos y un 27,5% los gastos variables. En su conjunto la reducción respecto al mismo periodo de 2008 ha sido de un 18%.

Esto ha contribuido a que nuestro EBITDA acumulado a marzo haya sido de 180 mil Euros y represente un 5,55% de nuestra cifra neta de negocios.

Aun cuando la cifra de beneficios no es muy significativa 55 mil Euros, cabe resaltar el hecho de que, después de un bimestre enero/febrero tan inesperadamente negativo, hemos conseguido mantener una cuenta de resultados de signo positivo a final del trimestre, y que esperamos mejore sustancialmente en el segundo trimestre después del buen comportamiento de las ventas en el mes de marzo, teniendo en cuenta que estamos en plena estacionalidad de consumo de los productos del catálogo de Xylazel.

Destacaremos finalmente el comportamiento de los nuevos productos lanzados al mercado a partir del mes de septiembre del año anterior, y cuyas ventas en este primer trimestre de 2009, han representado ya un 4% del total de la cifra de negocios. Ello nos anima a seguir trabajando en investigación y desarrollo de nuevas especialidades e innovando las actuales y de cuyos resultados esperamos realizar nuevos y exitosos lanzamientos en los próximos meses.

Zelnova

Durante el primer trimestre se ha producido un descenso de ventas en relación con el mismo período del año anterior que ha afectado tanto a las líneas de marcas propias como a las de terceros. Esta caída ha sido más acusada en el mercado español (las ventas de nuestra filial Copyr se mantienen en niveles similares al año anterior) y se enmarca dentro de una situación económica y financiera débil con descensos en la demanda final y ajustes a mínimos en los niveles de stocks por parte de la mayoría de nuestros clientes a la espera de la evolución de la situación meteorológica. Por otro lado, la reducción de los niveles de riesgo por parte de las compañías de seguros de crédito a varios de nuestros clientes ha impedido realizar algunas operaciones comerciales de importancia.

A pesar de lo anterior, la caída del mercado interior se ha compensado en parte con una mejora de las exportaciones -tanto de Zelnova como de nuestra filial Copyr que se han incrementado en un 33% con respecto al año anterior.

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

(Miles de euros)	Año 2008	Año 2009	Variación	
Nacional Marcas Propias (*)	8.273	6.932	- 1.341	- 16,2%
Nacional Marcas Terceros (*)	826	740	-86	-10,4%
Exportaciones	935	1.244	+309	+ 33,0%
Total Importe neto cifra negocios	10.034	8.916	-1.118	-11,1%

(*) Nacional: España e Italia

Un aspecto positivo durante el trimestre ha sido la bajada en los precios de los suministros de materias primas derivadas del petróleo como el butano y los disolventes lo que ha permitido la recuperación de márgenes de producción con respecto a los últimos meses del 2008.

B) Sector Biofarmacéutico:

PharmaMar:

Las ventas brutas de este primer trimestre han ascendido a 8,5 millones de €, lo que representa un incremento del 53% respecto al mismo periodo del año anterior.

Se ha obtenido el Precio y Reembolso en Bélgica y en Italia procediéndose al lanzamiento comercial en estos países. Además se ha obtenido el reembolso total de Yondelis en Finlandia.

La red comercial, que a diciembre 2008 era de 23 personas, se ha incrementado en 8 adicionales, que en este trimestre han obtenido la formación correspondiente.

En cuanto a la evolución de los compuestos en desarrollo clínico, podemos destacar lo siguiente:

Yondelis

Sarcoma de Tejidos Blandos (STB). El ensayo clínico multicéntrico y aleatorizado en fase 3 de Trabectedin (Yondelis®) versus quimioterapia basada en doxorubicina-based como primera línea de tratamiento en pacientes con sarcomas relacionados con translocaciones (TRS), sigue su reclutamiento según lo previsto.

Además, se ha completado el reclutamiento del estudio ET-B- 028, ensayo clínico multicéntrico en fase 2 de trabectedina (Yondelis®) como terapia neoadyuvante en pacientes con liposarcoma mixoide/de células redondas, localizado.

Hasta el primer trimestre de 2009, nuestro socio Centorcor Ortho Biotech products, filial de J&J, ya ha presentado el dossier de registro de Yondelis para Sarcomas de Tejidos Blandos en 25 países, obteniendo la aprobación en tres de ellos, Rusia, Korea y Argentina y la aprobación especial de importación en Macao y Venezuela. Con la venta en estos países donde el producto esta aprobado, se inicia el devengo de Royalties

Mama. Es estudio de Yondelis en cancer de Mama sigue reclutando activamente asi como los ensayos pediátricos .

Pulmón. Se han incluido los primeros pacientes del estudio ET-B-029-07 (STRACT): Ensayo clínico de fase 2 de trabectedina (Yondelis®) tras progresión a terapia antitumoral basada en platino en pacientes con cáncer no microcítico de pulmón (CNMP) avanzado con sobreexpresión de XPG y/o ERCC1, y subexpresión de BRCA1, que se puso en marcha en 2008.

Aplidin

Linfoma T periférico Tras los prometedores resultados del estudio de linfoma agresivo se procedió a la expansión del estudio con el fin de dirigir el reclutamiento a Linfoma T periférico, confirmar actividad y tener información suficiente para consultar la estrategia de registro en esta indicación con las autoridades reguladoras EMEA y FDA. Se ha ampliado el número de centros participantes incluyendo hospitales de Italia y España. Se han llevado a cabo las solicitudes de autorización de ensayo clínico en Argentina, Perú y EEUU.

Mieloma Múltiple Se ha abierto el reclutamiento de pacientes en los estudios de Aplidin en combinación con bortezomib. Con el fin de acelerar el registro de Aplidin en esta indicación, se ha diseñado un estudio clínico de Aplidin en combinación con dexametasona destinado al tratamiento de pacientes en recaída o refractarios a toda terapia estandar. Se ha solicitado asesoría científica a la EMEA y a mediados de mayo se solicitará a la FDA. Se esta trabajando en el paquete de información que se enviará a las Agencias reguladoras.

Tumores sólidos. Ha comenzado el reclutamiento del estudio de Aplidin en combinación con sorafenib y gemcitabina y se ha abierto el reclutamiento de pacientes en el estudio de Aplidin en combinación con Avastin y docetaxel en Bélgica.

El reclutamiento del estudio de Aplidin en combinación con dacarbacina para el tratamiento de Melanoma Metastático ha superado las expectativas que se tenían para este trimestre.

Zalypsis

Referente a los estudios de Fase I de Zalypsis®, ya se ha completado el reclutamiento de pacientes y se ha fijado la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) para tres

diferentes esquemas de administración, mientras el escalado de dosis continúa para confirmar la DMT y RD para un cuarto esquema de administración bajo evaluación en el que se han reclutado 1 paciente/mes según lo previsto por protocolo.

Durante el primer trimestre de 2009 se ha enviado a la Agencia Española la información necesaria para un nuevo estudio Fase I de Zalypsis® en combinación con carboplatino y se espera la aprobación final de la Agencia Española en las próximas semanas. La combinación de Zalypsis® con cisplatino ha demostrado un gran sinergismo en modelos preclínicos.

Consistente con el buen perfil de seguridad y fácil manejo de Zalypsis® durante la Fase I, se ha realizado un análisis detallado del comportamiento del producto en pacientes para diseñar la siguiente fase de desarrollo clínico y se han iniciado los trámites para empezar un nuevo estudio clínico de fase II para Zalypsis® como agente único.

Irvalec (antes PM02734)

Durante el primer trimestre del 2009, se han alcanzado las dosis recomendadas de Irvalec en todos los esquemas clínicos ensayos en el programa de estudios fase I. Además, se ha iniciado el reclutamiento de pacientes en dos nuevos ensayos clínicos: en el estudio fase I en combinación con Tarceva, y el estudio fase II como agente único en cáncer de pulmón.

Por otra parte, se ha presentado a las Autoridades Sanitarias y Comités Éticos, la documentación necesaria para el inicio de un nuevo ensayo clínico fase I combinación con carboplatino o gencitabina

Otra información

PharmaMar y Marinomed Biotechnologie firmaron un Acuerdo de Licencia para análogos de Kahalalido F para indicaciones fuera de la oncología y la neurología.

Marinomed recibe una licencia global para los análogos de Kahalalido F para indicaciones fuera de la oncología y la neurología, con derecho a sublicenciar los compuestos.

PharmaMar colaborará con Marinomed en la identificación y síntesis de los candidatos más apropiados y conservará los derechos de los análogos de Kahalalido F para el tratamiento del cáncer y enfermedades del sistema nervioso central, así como los derechos sobre Kahalalido F y dos análogos relacionados.

Cualquier desarrollo preclínico y clínico posterior así como la comercialización será llevado a cabo por Marinomed y/o sus sublicenciatario/s. PharmaMar recibirá royalties por las ventas de productos desarrollados a partir de los análogos de Kahalalido F así como un porcentaje de cualquier ingreso que Marinomed pudiera recibir de sus sublicenciatarios (upfront payments, pagos por hitos, royalties).

Noscira

Con fecha 23 de enero de 2009, Noscira anunció el lanzamiento de una ampliación de capital por un importe de hasta 25 millones de euros. El acuerdo de ampliación comprendía la emisión y puesta en circulación de 2.941.177 acciones ordinarias a un precio de suscripción de 8,5 euros por acción que los accionistas de la compañía podrían suscribir con carácter preferente durante el plazo de un mes. Finalizado dicho periodo, las acciones fueron ofrecidas a la suscripción de terceros mediante un procedimiento de colocación privada. A finales de abril se cerró la ampliación con la suscripción y desembolso de un total de 1.310.482 acciones, captándose un total de once millones ciento treinta y nueve mil noventa y siete euros (11.139.097 €). Como consecuencia de la ampliación, Zeltia pasa a tener un 57,62% del capital de la Sociedad, manteniéndose como principal accionista de la compañía.

NP-12 – Alzheimer

Se ha iniciado el primer ensayo clínico de Fase II con NP-12 en pacientes con enfermedad de Alzheimer. Este ensayo se está realizando en tres centros de Alemania en los que se están administrando dosis crecientes del compuesto durante tres meses a un grupo representativo de la población de pacientes con enfermedad de Alzheimer. Estos pacientes son, en términos generales, mayores y más frágiles que los ancianos voluntarios sanos y están en tratamiento con anticolinesterásicos y habitualmente otros fármacos para patologías concomitantes. Este estudio, pues, tiene la finalidad principal de examinar la seguridad del compuesto en el contexto clínico real.

NP-12 - PSP

Se ha avanzado en la preparación del ensayo clínico de fase II con NP-12 en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva. Se han recibido y examinado varias propuestas de diferentes CRO's para la ejecución de este ensayo y durante el mes de abril se seleccionará la más adecuada y se iniciará la preparación del ensayo. También se han puesto en marcha las solicitudes de IND (Investigational New Drug – Nuevo compuesto en investigación, requisito previo para el inicio de un ensayo clínico en EEUU con una nueva molécula para uso en investigación) ante la FDA y de orphan drug ante la EMEA.

NP-61

El segundo estudio de fase I con este compuesto se ha concluido en la Unidad de Farmacología Clínica de MDS en Belfast. Se ha definido la máxima dosis tolerada en administración única y la farmacocinética del compuesto en ancianos voluntarios sanos.

Proyecto Neuroprotectores

Durante el primer trimestre de 2009 hemos iniciado los estudios de toxicología y seguridad reglamentarios con un nuevo compuesto, llamado NP-17, con un mecanismo de acción altamente novedoso: activación de la alpha-secretasa. El NP-17 se ha seleccionado a partir de una familia de análogos sintéticos de origen marino con mayor actividad y mejores propiedades ADME que el prototipo natural. La administración por vía oral de este compuesto protege a las neuronas dopaminérgicas de la muerte inducida por la administración intraperitoneal de la toxina MPTP en ratones. Estudios adicionales de eficacia en modelos transgénicos de APP están actualmente en marcha para ir completando el perfil de eficacia in vivo de estos compuestos.

Genómica:

Genómica, cierra el primer trimestre de 2009 con un incremento en su cifra de negocio de un 44% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El área de Genética Forense, con una facturación de 340 miles de euros, recoge un incremento del 106% con respecto al primer trimestre de 2008. Esta línea de negocio representa el 24% del total de la compañía.

El área de Diagnóstico Clínico aglutina el 76% de la facturación, con un crecimiento respecto a 2008 del 32%.

CLART® Papillomavirus, producto estrella en la cartera de Genómica, representa el 76% de la facturación de diagnóstico, 71% en 2008. En el mercado nacional ha experimentado una subida del 44% con respecto al primer trimestre de 2008, un 33% en el mercado internacional, principalmente en la zona Euro.

En materia de propiedad intelectual, a lo largo del primer trimestre de 2008, se produjo la entrada en Fase Nacional en Europa de la solicitud de patente de MetaBone y presentación de la PCT ENTHERPEX. Por otro lado, fueron concedidas las marcas PneumoVir y ENTHERPEX a nivel nacional por la Oficina Española de Patentes y Marcas.

Sylentis:

Sylentis ha continuado su trayectoria durante el primer trimestre del 2009, avanzando con los proyectos de I+D implicando gran esfuerzo en el desarrollo de formulaciones y modificaciones químicas para la administración de nuestros compuestos. En cuanto al producto más avanzado de la compañía, para el tratamiento del glaucoma se ha recibido la Conformidad del Director de Centro de la Clínica Universitaria de Navarra para la realización del Ensayo clínico de Fase I y la aprobación del Comité Ético de la Clínica Universitaria de Navarra para la realización de este Ensayo clínico. Además se ha comenzado la Producción GMP del primer lote Clínico para el tratamiento del Glaucoma. En cuanto al segundo proyecto más avanzado de la compañía para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco se completado los estudios de farmacocinética en animales y los estudios de tolerancia ocular.

BALANCE DE SITUACION		
(Miles de Euros)	31-mar-09	31-dic-08
ACTIVO		
Activos no corrientes	81.218	82.615
Inmovilizado Material	39.773	39.903
Inmuebles de inversión	6.014	6.014
Activos intangibles	11.875	11.769
Activos por impuestos diferidos	18.806	19.983
Activos financieros no corrientes	2.202	2.398
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos corrientes	122.625	122.616
Existencias	29.078	26.440
Clientes y otras cuentas a cobrar	30.704	27.396
Otros activos corrientes	2.770	2.026
Activo por impuesto corriente	6.312	4.412
Activos financieros corrientes	24.565	24.535
Tesorería y equivalentes de tesorería	29.196	37.807
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	2.309	2.309
TOTAL ACTIVO	206.152	207.540

BALANCE DE SITUACION		
(Miles de Euros)	31-mar-09	31-dic-08
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	45.415	49.344
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones Propias	(27.177)	(27.177)
Reserva por revalorización y otras reservas	(13)	(31)
Ganancias acumuladas y otras reservas	(261.791)	(257.844)
Socios Externos	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	45.415	49.344
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	91.907	92.872
Recursos ajenos	85.748	86.840
Instrumentos financieros derivados	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	5.060	5.060
Ingresos diferidos no corrientes	845	720
Otros pasivos no corrientes	254	252
Pasivos corrientes	68.830	65.324
Proveedores y otras cuentas a pagar	27.819	29.491
Recursos ajenos	30.166	23.888
Provisiones para otros pasivos y gastos	3.581	4.394
Ingresos diferidos corrientes	3.258	3.706
Otros pasivos corrientes	4.006	3.845
TOTAL PASIVO	160.737	158.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	206.152	207.540

CUENTA DE RESULTADOS			
<i>Miles de euros</i>	31-mar-09	31-mar-08	Var %
Importe Neto de la Cifra de Negocios	22.089	21.368	3,4%
Coste de Ventas	(6.980)	(7.629)	-8,5%
Margen Bruto	15.109	13.739	10,0%
Gastos generales y de administración	(4.387)	(5.043)	-13,0%
Gastos de Investigación y Desarrollo	(12.425)	(12.667)	-1,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	105	0	--
Gastos de Marketing y Organización Comercial	(8.049)	(7.219)	11,5%
Otros gastos de explotación	(1.446)	(1.299)	11,3%
Otros ingresos de explotación	10.078	2.438	313,4%
Otros Ingresos y (Gastos)	12	9	33,3%
EBITDA	(1.003)	(10.042)	-90,0%
Amortizaciones y provisiones	(1.416)	(1.456)	-2,7%
Resultado Neto de Explotación	(2.419)	(11.498)	-79,0%
Resultados financieros Netos	(1.494)	(798)	87,2%
Pérdida antes de impuestos	(3.913)	(12.296)	-68,2%
Impuesto sobre Sociedades del período	0	0	
Resultado del ejercicio	(3.913)	(12.296)	-68,2%
Atribuible a socios externos	0	1.336	-100,0%
Atribuible a Sociedad dominante	(3.913)	(10.960)	-64,30%

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MARZO 2009

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(12.583)
1 Resultado antes de impuestos		(3.913)
2 Ajustes por:		2.593
Amortización		1.361
Deterioro		55
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable		63
Ingresos por intereses		356
Periodificación incentivos		901
Intereses pagados netos		(356)
Periodificación otros ingresos de explotación		213
3 Cambios en el capital corriente		(11.263)
Existencias		(2.638)
Clientes y deudores		(3.855)
Otros activos		(2.099)
Proveedores y otros saldos acreedores		(2.321)
Partidas diferidas o de periodificación		(350)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES		(1.151)
1 Pagos por inversiones:		(1.236)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(1.236)
2 Cobros por desinversiones:		84
Otros activos financieros		84
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION		5.123
1 Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		(33)
Amortización		(33)
2 Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		5.156
Emisión		6.278
Devolución y amortización		(1.122)
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO		(8.611)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(8.611)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		37.807
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO		29.196
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA		
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		29.196
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES		24.565
RECURSOS AJENOS CORRIENTES		(30.166)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA		23.595