

INFORME A 30 DE JUNIO DE 2017

Madrid, a 26 de julio de 2017

HITOS JUNIO 2017

Corporativos

- Los ingresos totales del Grupo se incrementan un 5,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- En relación con el contrato de licencia suscrito por Pharma Mar con Specialised Therapeutics Asia PTE., LTD, que se describe en el segundo punto de Oncología, PharmaMar amplió su capital social con la emisión de nuevas acciones representativas del 0,2% del capital social, a un precio de suscripción equivalente al 130% de la media simple de los precios medios ponderados de cotización bursátil de la acción de PharmaMar en las 20 sesiones anteriores a la firma del Contrato de licencia.

Oncología

- PharmaMar celebró en el mes de abril Nueva York una jornada científica (R&D Day).
- PM1183 (lurbinectedina) ya tiene nombre comercial: Zepsyre.
- PharmaMar suscribió un contrato de licencia y comercialización con la compañía Specialised Therapeutics Asia PTE., LTD de Singapur en relación con la comercialización del antitumoral de origen marino de la Sociedad lurbinectedina (PM1183), para el tratamiento del cáncer de ovario resistente a platino, cáncer de pulmón microcítico, cáncer de mama metastásico BRCA 1/2 y otras posibles indicaciones terapéuticas, en Australia, Nueva Zelanda y 12 países asiáticos más.
- PharmaMar presenta en la reunión anual de la Sociedad americana de Oncología Clínica (ASCO) los resultados del ensayo clínico de Lurbinectedina (PM1183) en cáncer de endometrio avanzado.

Diagnóstico

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

-

RNA interferencia

- Inicio del estudio clínico de fase III (HELIX) con SYL1001 para la indicación de síndrome de ojo seco

Química de Gran Consumo

- El segmento de Química de Gran Consumo ha incrementado sus ventas netas en este periodo en un 7%

M^ª 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 2017

INGRESOS	30/06/2017	30/06/2016	
Ventas	88.697	88.671	0,0%
Área biofarmacia	46.527	49.356	-5,7%
Segmento Química Gran Consumo	42.170	39.315	7,3%
Royalties			
Segmento Oncología	2.773	3.181	-12,8%
Licencias y acuerdos codesarrollo			
Segmento Oncología	5.412	229	2263,3%
Prestaciones de servicios			
Sin asignar	41	49	-16,3%
TOTAL INGRESOS	96.923	92.130	5,2%

(Cifras en miles de euros)

Ingresos totales del Grupo

Por lo que respecta a las **ventas netas** del área de Biofarmacia, éstas ascienden a 46,5 millones de euros (49,4 millones de euros a junio 2016). Del total de ventas de este área, 43,3 millones corresponden al segmento de Oncología (PharmaMar) por las ventas de Yondelis® (45,7 a junio de 2016). El segmento de Diagnóstico (Genómica) ha alcanzado unas ventas de 3,2 millones de euros, 3,6 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a las ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo, éstas ascienden a 42,2 millones de euros (39,3 millones a junio 2016), un incremento del 7,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En lo que se refiere a los **ingresos procedentes de royalties, licencias y otros acuerdos** de co-desarrollo, éstos pertenecen en su totalidad al segmento de Oncología. Los ingresos por royalties recibidos de Janssen Products y Taiho Pharmaceutical Co por la venta de Yondelis® en Estados Unidos, Japón y resto del mundo excepto la Unión Europea, ascienden 2,8 millones de euros en junio 2017. Por otro lado, a junio de 2017 los ingresos procedentes de licencias y otros acuerdos, han alcanzado los 5,4 millones de euros y se corresponden en primer lugar con el reconocimiento del grado de avance en el primer trimestre del año, de los ensayos clínicos contemplados en el acuerdo de licencia, desarrollo y comercialización firmado en diciembre de 2016 con Chugai Pharma Marketing Ltd para Zepsyre (PM1183). Este acuerdo contemplaba un pago inicial de 30 millones de euros (recibidos el 17 de enero de 2017), que se irán reconociendo como ingresos en la cuenta de resultados en función del grado de avance de los ensayos clínicos comprometidos por PharmaMar, por importe de 4,7 millones de euros y en segundo lugar a un nuevo contrato de licencia de aplidina para Turquía firmado con Eczacibasi en 2016 por importe de 0,5 millones de euros y por último corresponde al nuevo contrato de licencia firmado con Specialized Therapeutics Asia Pte Ltd (STA) sobre Zepsyre para Nueva Zelanda y doce países asiáticos más por importe de 0,2 millones de euros. A junio 2016 se habían registrado en concepto de cobros por hitos procedentes de acuerdos de licencia 229 miles de euros.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA Ajustado del Grupo asciende a junio de 2017 a 0,083 millones de euros, (-5,6 millones de euros a junio 2016), de acuerdo con el siguiente cálculo:

	30/06/17	30/06/16
Resultado Neto	(7.453)	(13.191)
Impuestos	709	780
Intereses	2.389	3.167
Depreciación y Amortización	3.588	3.630
EBITDA	(767)	(5.614)
Indemnizaciones	850	0
EBITDA AJUSTADO	83	(5.614)

(Cifras en miles de euros)

Esta variación principalmente se explica por dos factores operativos: 1) Incremento de los ingresos totales en un 5,2%, pasando de 92,1 millones de euros en junio 2016 a 96,9 en junio 2017 y 2) al descenso en gastos comerciales debido a la mejoría de costes al internalizar la logística de distribución de Yondelis más al retraso de congresos orientados al marketing que en 2016 tuvieron lugar en el primer trimestre, así como al descenso temporal en gastos de I+D al haber finalizado ensayos en fase III que el año pasado estaban activos en estas fechas.

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 4,6% entre periodos (-1,2 millones de euros). En el área de Oncología se han invertido 33,9 millones de euros (35,05 millones en junio 2016), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 3,2 millones de euros (3,4 millones en junio 2016). En 2017 Oncología ha registrado como activos 0,5 millones de euros de los gastos incurridos en I+D.

I + D	30/06/2017	30/06/2016	
Segmento Oncología	-33.889	-35.047	-3,3%
Segmento Diagnóstico	-825	-1.394	-40,8%
Segmento RNAi	-2.397	-1.985	20,8%
Segmento Química Gran Consumo	-311	-286	8,7%
- Capitalización I+D	497	0	
TOTAL I + D GRUPO	-36.925	-38.712	-4,6%

(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.

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden en junio de 2017 a 23,1 millones de euros (23,4 en junio de 2016). De ellos, 13,5 millones de euros corresponden al área de biofarmacia (13,9 en junio 2016). Los gastos comerciales del segmento de química de consumo en junio 2017 ascienden a 9,6 millones de euros al (9,6 millones en junio 2016). El descenso de los gastos comerciales en el área de biofarmacia es debido a la mejoría de costes al internalizar la logística de distribución de Yondelis.

Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante en este periodo se sitúa en pérdidas de 7,4 millones de euros frente a las pérdidas de 13,2 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta diferencia es consecuencia de lo ya señalado anteriormente, incremento de ingresos totales (+3,3 millones de euros) y contención y descenso de los gastos de explotación en general (1,8 millones de euros).

Tesorería y Deuda

El efectivo y equivalentes sumado a las inversiones financieras corrientes y no corrientes, alcanza los 42,1 millones de euros (33,5 a 31 de diciembre de 2016). La deuda financiera total del Grupo (corriente y no corriente) asciende en junio de 2017 a 103,7 millones de euros (95,5 millones de euros en diciembre 2016). La Sociedad a 30 de junio ha contratado nuevos préstamos a largo plazo por importe de 13 millones de euros y ha amortizado préstamos bancarios y con organismos oficiales por importe de 8,3 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:

	30/06/2017	31/12/2016
Deuda no corriente	73.908	67.583
Entidades bancarias	32.903	25.351
Obligaciones y bonos	16.350	16.350
Organismos oficiales	24.655	25.882
Deuda corriente	29.825	27.906
Pólizas de crédito	11.700	10.958
Descuentos comerciales	4.190	1.238
Préstamos	8.037	10.685
Organismos oficiales	4.688	4.438
Intereses y otros	1.210	587
Total deuda financiera	103.733	95.489
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	42.120	33.505
TOTAL DEUDA NETA	-61.613	-61.984

(Cifras en miles de euros)

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

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

A) Área Biofarmacéutica:

1.- Segmento de Oncología: PharmaMar

1.1. Acuerdos estratégicos de licencia y comercialización

Pharma Mar ha firmado un acuerdo de licencia y comercialización con la firma de Singapur Specialized Therapeutics Asia Pte Ltd (STA), para comercializar el compuesto antitumoral basado en el marino de la Compañía, lurbinectedin (PM1183) para el tratamiento del cáncer de ovario resistente al platino, Cáncer de pulmón de células pequeñas, cáncer de mama metastásico asociado a BRACA ½ y otras indicaciones futuras en Australia, Nueva Zelanda y en 12

países asiáticos. Bajo los términos del acuerdo de Licencia, Pharma Mar recibirá un pago inicial (200.000 USD) seguido de remuneraciones al lograr los hitos regulatorios y de ventas con lurbinectedin.

Además, de acuerdo con dicho Contrato de Licencia, STA Trust (entidad controlada por STA) suscribió un contrato de suscripción mediante el cual STA Trust suscribió 444.400 nuevas acciones ordinarias de Pharma Mar, que representan el 0,2% de su capital social, a un precio de suscripción Por acción de 4,75 euros, equivalente al 130% sobre el promedio simple de los precios medios ponderados diarios de mercado de las acciones de Pharma Mar durante los 20 días hábiles anteriores a la firma del contrato de licencia. Por lo tanto, el importe total de la ampliación de capital fue de 2.110.900 euros.

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

a) YONDELIS®:

Sarcoma de Tejidos Blandos

En este segundo trimestre de 2017, hay abiertos un total de 17 estudios post-autorización realizados en colaboración con distintos grupos cooperativos europeos, 11 de ellos con reclutamiento de pacientes activo y satisfactorio.

Entre ellos cabe destacar a día de hoy, el estudio en colaboración con el grupo de Sarcomas de Tejidos Blandos y Hueso de la EORTC (Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer) sobre el tratamiento de mantenimiento con Yondelis® versus observación tras tratamiento de primera línea con doxorubicina en pacientes con sarcoma de tejidos blandos avanzado o metastásico. Además, cuatro nuevos estudios se encuentran en fase de preparación y activación.

Ovario

Continúa en Estados Unidos, según lo previsto, el reclutamiento del ensayo clínico pivotal, en la indicación de cáncer de 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.

En esta indicación continúan ocho estudios post- aprobación activos, seis de ellos con reclutamiento activo y siete nuevos estudios en preparación y activación.

El ensayo clínico de fase III INOVATYON liderado por el grupo cooperativo MaNGO (Mario Negri Gynecologic Oncology Group) y que se desarrolla en once países europeos, continúa su reclutamiento satisfactoriamente, así como el estudio NIMES-ROC, estudio observacional internacional prospectivo sobre la eficacia y seguridad de la combinación Yondelis® + PLD en vida real de pacientes que previamente hayan recibido o no tratamiento antiangiogénico.

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).

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. Actualmente se encuentra en la fase de seguimiento de pacientes para estudio de supervivencia.

En cuanto al estudio fase II de Aplidin® en combinación con bortezomib y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple doble refractario, se han abierto centros en Francia, Italia y España, y ya se ha iniciado el reclutamiento de pacientes.

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.

El nuevo estudio de 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 iniciará próximamente tras haberse obtenido las autorizaciones de las agencias reguladoras y los comités éticos.

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 doxorrubicina 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 A1 que incluye pacientes con cáncer de mama con 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. Actualmente está en marcha el proceso de selección de la CRO para este estudio.

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 PM1183 (lurbinectedina) con doxorrubicina frente a topotecan o la combinación CAV (ciclofosfamida + doxorrubicina + 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, 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 doxorrubicina, 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 siguen evaluando las siguientes etapas del desarrollo en esta indicación. Los resultados de eficacia en cáncer de endometrio en los estudios de combinación se presentaron en el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), en Chicago del 2 al 6 de junio de 2017.

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 previos estudios 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 y sarcoma de Ewing. Continúan reclutando las cohortes de cáncer de pulmón microcítico, y la de sarcoma de Ewing. 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 de endometrio en este estudio se presentaron en el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), en Chicago del 2 al 6 de junio de 2017.

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 Estados Unidos. Está previsto orientar la inclusión de pacientes a enfermedades específicas en las que se ha observado beneficio clínico; como cáncer de pulmón de células no microcíticas, cáncer de mama y tumores de cabeza y cuello.

1.3. 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

Genómica ha cerrado el primer semestre de 2017 con una cifra de negocio consolidada de 3,2 millones de euros, 3,6 millones de euros en el mismo periodo de 2016. La causa principal de este descenso es el retroceso en este segundo trimestre de las ventas en Brasil. No obstante, la compañía espera revertir esta situación al cierre del ejercicio.

En contraposición las ventas en Oriente Medio-Asia crecieron un 44% alcanzando los 171 miles de euros (119 miles de euros al cierre del semestre en 2016), consecuencia directa de los acuerdos firmados para la distribución de nuestros productos en India y Tailandia. Las ventas en Europa incrementaron un 9%.

Al cierre del trimestre, las exportaciones representan el 39% de la facturación.

Por su parte, el mercado interno de diagnóstico que cerró el semestre con unas ventas de 1.775 miles de euros, creció un 5% con respecto al mismo periodo de 2016, en el que se facturaron 1.691 miles de euros. Este crecimiento de las ventas nacionales, se ha visto 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

En el primer SEmestre del año 2017 se ha continuado con el avance de las líneas de investigación y desarrollo de nuevos productos basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi) y formulaciones de estos compuestos para el tratamiento de enfermedades oculares. En concreto se ha avanzado en la nueva línea de investigación para el desarrollo de candidatos de RNAi para el tratamiento de enfermedades de la retina como la degeneración macular asociada a la edad.

Respecto al compuesto SYL1001 para el tratamiento del síndrome de ojo seco ha comenzado un estudio clínico de Fase III llamado Helix para el que se había obtenido la autorización favorable a iniciar el ensayo clínico por parte de las autoridades regulatorias de España, Portugal y Estonia. Se ha iniciado el reclutamiento de los pacientes al ensayo clínico reclutándose el primer paciente el 30 de mayo. El reclutamiento avanza conforme a lo esperado.

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 el primer semestre de 2017 las ventas netas de Xylazel han alcanzado los 11,3 millones de euros lo que supone un 8% más que el mismo periodo de 2016 (10,5 millones).

Sigue siendo muy importante el efecto de la gama de pinturas de marca en cobranding RUST-OLEUM – XYLAZEL, lanzada al mercado en mayo del 2015, y que, de manera fundamental, nos ha ayudado a conseguir el mencionado porcentaje de incremento de ventas.

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

Como consecuencia de todo lo expuesto, el EBITDA de este primer semestre ha alcanzado la cifra de 1,8 millones de euros lo que significa un 12% de incremento sobre el mismo periodo del año anterior (1,6 millones de euros).

En estos momentos no se estima que pueda ocurrir en el segundo semestre del ejercicio riesgo o incertidumbre alguna que puedan hacer variar, de manera significativa, las cifras previstas en el presupuesto anual, que están siendo coincidentes con el desempeño de la compañía en el ejercicio.

2.- ZelnovaZeltia 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 ascendido a 30,8 millones de euros lo que significa un incremento de 2 millones de euros (+7,2%) en relación con el mismo período del año anterior. Este aumento se ha producido por el buen comportamiento de las ventas de Copyr en sus 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 y Home & Gardening. Estas importantes variaciones confirman las excelentes perspectivas que tiene la piretrina natural como producto estrella de Copyr para su uso en la agricultura ecológica. El resto de la variación de las ventas en el exterior se debe a la recuperación de las operaciones de Argelia y al lanzamiento de nuevas líneas de ambientación para marca de distribución en el mercado europeo. En el mercado nacional también se han alcanzado incrementos significativos, sobre todo en el canal de Grandes Cadenas de Distribución.

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 se ha mantenido en los niveles del 2016 (3,1 millones de euros). La rescisión del contrato del anterior Director General han supuesto un coste extraordinario que ha afectado significativamente al resultado del ejercicio.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/06/2017	31/12/2016
ACTIVO		
Activos no corrientes	98.548	100.145
Inmovilizado material	30.863	31.141
Inmuebles de inversión	6.119	6.119
Activos intangibles	23.659	24.900
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	1.021	1.138
Activos por impuestos diferidos	34.338	34.299
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0
Activos corrientes	123.647	120.992
Existencias	24.662	22.158
Clientes y otras cuentas a cobrar	51.717	62.652
Activos financieros corrientes	21.471	18.077
Otros activos corrientes	6.169	3.815
Tesorería y equivalentes de tesorería	19.628	14.290
TOTAL ACTIVO	222.195	221.137

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/06/2017	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	(3.403)	(3.247)
Reserva por revalorización y otras reservas	13	11
Ganancias acumuladas y otras reservas	(31.956)	(24.705)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	47.064	52.358
Participaciones no dominantes	(3.872)	(3.863)
TOTAL PATRIMONIO NETO	43.192	48.495
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	87.507	85.478
Deuda financiera	73.908	67.583
Ingresos diferidos no corrientes	12.756	16.790
Otros pasivos no corrientes	843	1.105
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0
Pasivos corrientes	91.496	87.164
Proveedores y otras cuentas a pagar	42.617	39.175
Deuda financiera	29.826	27.906
Provisiones para otros pasivos y gastos	5.276	6.988
Ingresos diferidos corrientes	9.587	10.012
Otros pasivos corrientes	4.190	3.083
TOTAL PASIVO	179.003	172.642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	222.195	221.137

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos:		
Venta de producto	88.697	88.671
Acuerdos de licencia y desarrollo	5.412	229
Royalties	2.773	3.181
Otros ingresos	41	49
	96.923	92.130
Coste de ventas	(26.049)	(24.375)
Gastos de comercialización	(23.088)	(23.445)
Gastos de administración	(10.344)	(10.071)
Gastos de investigación y desarrollo	(36.925)	(38.712)
Otros gastos de explotación	(5.370)	(5.303)
Otras ganancias netas	498	532
Resultado de explotación	(4.355)	(9.244)
Ingresos financieros neto	378	394
Gastos financieros neto	(2.767)	(3.561)
Resultados financiero neto	(2.389)	(3.167)
Resultado antes de impuestos	(6.744)	(12.411)
Impuesto sobre las ganancias	(709)	(780)
Resultado del ejercicio	(7.453)	(13.191)
Atribuibles a :		
Propietarios de la dominante	(7.443)	(13.181)
Participaciones no dominantes	(10)	(10)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	
	30/06/2017
(Miles de euros)	
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	368
Resultado antes de impuestos:	(6.744)
Ajustes por:	(228)
Amortización	3.524
Ingresos Financieros	(90)
Gastos Financieros	2.400
Pagos basados en acciones	109
Ingresos diferidos - subvenciones	(4.459)
Variación de provisiones	(1.712)
Cambios en el capital corriente	9.617
Existencias	(2.504)
Clientes y deudores	10.935
Otros activos y pasivos	(2.256)
Proveedores y otros saldos acreedores	3.442
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(2.277)
Pagos de intereses	(2.367)
Cobros de intereses	90
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(5.378)
Pagos por inversiones:	(18.678)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.081)
Otros activos financieros	(16.597)
Cobros por desinversiones:	13.396
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	76
Otros activos financieros	13.320
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(96)
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	(96)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	10.348
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	2.136
Emisión de instrumentos de patrimonio no dominantes	2.111
Adquisición	(4.358)
Enajenación	4.383
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	4.016
Préstamos recibidos	13.015
Devolución y amortización de préstamos	(8.999)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	4.196
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	4.196
Cobros / (pagos)	4.196
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	5.338
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	14.290
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	19.628