

INFORME A 31 DE MARZO DE 2017

Madrid, a 27 de abril de 2017

HITOS MARZO 2017

Corporativos

- Los ingresos totales del Grupo se incrementan un 8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- Se ingresa en los primeros días de enero el pago inicial del contrato de licencia desarrollo y comercialización firmado con Chugai Pharma en diciembre 2016 (30 millones de euros)

Oncología

- Más de 110 centros abiertos en el ensayo pivotal y de registro “ATLANTIS” de Lurbinectedina para Cáncer de Pulmón microcítico (SCLC)

Diagnóstico

- Adjudicado el programa de cribado de cáncer de cérvix de la Junta de Castilla y León

Química de Gran Consumo

- El segmento de Química de Gran Consumo ha incrementado sus ventas netas en este periodo en un 10%

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 MARZO 2017

INGRESOS	31/03/2017	31/03/2016	%
Ventas	41.619	39.981	4%
Área biofarmacia	24.261	24.178	0%
Segmento Oncología	22.507	22.784	-1%
Segmento Diagnóstico	1.754	1.394	26%
Segmento Química Gran Consumo	17.358	15.803	10%
Royalties, licencias y otros acuerdos			
Segmento Oncología	3.853	1.986	94%
Prestaciones de servicios			
Sin asignar	0	208	
TOTAL INGRESOS GRUPO	45.472	42.175	8%

(Cifras en miles de euros)

Ingresos totales del Grupo

Por lo que respecta a las **ventas netas** del área de Biofarmacia, éstas ascienden a 24,3 millones de euros (24,2 millones de euros a marzo 2016). Del total de ventas de este área, 22,5 millones corresponden al segmento de Oncología (PharmaMar) por las ventas de Yondelis® (22,8 a marzo de 2016) cifra prácticamente igual. El segmento de Diagnóstico (Genómica) ha alcanzado unas ventas de 1,8 millones de euros, 1,4 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 17,4 millones de euros (15,8 millones a marzo 2016), un incremento del 10% 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, 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 1,7 millones de euros en marzo 2017. Por otro lado, a marzo de 2017 los ingresos procedentes de licencias y otros acuerdos, han alcanzado los 2,2 millones de euros y se corresponden 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 Lurbinectedin (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. A marzo 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 es a marzo de 2017 de 0,9 millones de euros, (-3,9 millones de euros a marzo 2016), de acuerdo con el siguiente cálculo:

	31/03/17	31/03/16
Resultado Neto	(2.465)	(7.141)
Impuestos	(269)	220
Intereses	1.082	1.169
Depreciación y Amortización	1.722	1.819
EBITDA	70	(3.933)
Indemnizaciones	850	0
EBITDA AJUSTADO	920	(3.933)

Esta variación principalmente se explica por dos factores operativos: 1) Incremento de los ingresos en un 8%, pasando de 42,2 millones de euros en marzo 2016 a 45,5 en marzo 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 márketing 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 a marzo estaban activos.

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% entre periodos (- 0,8 millones de euros), pasando de una inversión bruta de 18,8 millones de euros en marzo 2016 a los 18 millones en marzo de 2017. En el área de Oncología se han invertido 16 millones de euros (16,9 millones en marzo 2016), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 1,7 millones de euros (1,5 millones en marzo 2016). En 2017 Oncología ha registrado como activos 0,1 millones de euros de los gastos incurridos en I+D.

I + D	31/03/2017	31/03/2016	Dif ^a	Var.
Segmento Oncología	-15.964	-16.941	977	-6%
Segmento Diagnóstico	-426	-487	61	-13%
Segmento RNAi	-1.285	-995	-290	29%
Segmento Química Gran Consumo	-345	-340	-5	1%
	-18.020	-18.763	743	-4%
- Capitalización I+D	126	0	126	
TOTAL I + D GRUPO NETO	-17.894	-18.763	869	-5%

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 el primer trimestre del año pasado.

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden en marzo de 2017 a 10,6 millones de euros (11,5 en marzo 2016). De ellos, 6,3 millones de euros corresponden al área de biofarmacia (7,1 en marzo 2016). Los gastos comerciales del segmento de química de consumo en marzo 2017 ascienden a 4,3 millones de euros al (4,4 millones en marzo 2016).

Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante en este periodo se sitúa en pérdidas de 2,5 millones de euros frente a las pérdidas de 7,1 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 ligero descenso de los gastos de explotación en general (1,5 millones de euros).

Tesorería y Deuda

El efectivo y equivalentes sumado a las inversiones financieras corrientes y no corrientes, alcanza los 41,1 millones de euros (33,5 a 31 de diciembre de 2016). La deuda financiera total del Grupo (corriente y no corriente) asciende en marzo de 2017 a 94,7 millones de euros (95,5 millones de euros en diciembre 2016). La Sociedad a 31 de marzo ha amortizado cerca de cuatro millones de euros de los préstamos que vencían en este periodo, posponiendo las operaciones de refinanciación al segundo trimestre.

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:

	31/03/2017	31/12/2016
Deuda no corriente	65.922	67.583
Entidades bancarias	24.155	25.351
Obligaciones y bonos	16.350	16.350
Organismos oficiales	25.417	25.882
Deuda corriente	28.737	27.906
Pólizas de crédito	9.920	10.958
Descuentos comerciales	3.605	1.238
Préstamos	9.535	10.685
Organismos oficiales	4.714	4.438
Intereses y otros	963	587
Total deuda financiera	94.659	95.489
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	41.136	33.505
TOTAL DEUDA NETA	-53.523	-61.984

Cifras en miles de euros

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a marzo 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 el primer trimestre del 2017, hay abiertos un total de 16 estudios post-autorización realizados en colaboración con distintos grupos cooperativos europeos, de los que se encuentran activos 11 de ellos manteniendo un reclutamiento dinámico y satisfactorio y 5 con actividades de cierre

Cabe destacar en este trimestre el inicio del estudio fase III randomizado y multicéntrico que compara la eficacia de la combinación de doxorubicina y Yondelis® en primera línea de tratamiento seguida de mantenimiento con Yondelis® en aquellos pacientes con leiomiomasarcoma metastasico o inoperable. Este estudio se realiza en Francia siendo promovido por el Hospital Gustave Roussy.

Ovario

Continúa en Estados Unidos según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico pivotal, 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.

Durante el primer trimestre de 2017, 8 estudios post-autorización están activos en esta indicación.

Destaca el ensayo de fase III INNOVATYON que compara la combinación de Yondelis® + PLD frente a la combinación de carboplatino + PLD liderado por el grupo MANGO (Mario Negri Gynecologic Oncology Group) y que se está llevando a cabo en once países Europeos.

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, continúa su reclutamiento de forma satisfactoria.

Finalmente también continúa de manera satisfactoria el reclutamiento del estudio de fase III de Yondelis® como monoterapia frente al tratamiento quimioterapéutico elegido por el investigador en pacientes BRCA mutados o con fenotipo BRCAness que se desarrolla en colaboración con el grupo Italiano MITO.

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

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).

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, mantiene un reclutamiento satisfactorio.

b) Aplidin®

Mieloma Múltiple

En el mes de septiembre, 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 cual se encuentra en la fase de seguimiento de pacientes para supervivencia.

En cuanto al estudio fase II de Aplidin® en combinación con bortezomib y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple doble refractario, todos los centros de España se encuentran ya listos para iniciar 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, continúa el reclutamiento en la fase de expansión.

Actualmente se ha diseñado un 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. Este estudio se realizará en centros españoles y de la República Checa. Actualmente se está a la espera de aprobaciones por los comités y agencias reguladoras.

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) PM1183

Cáncer de Ovario Resistente al Platino

El ensayo clínico de fase III pivotal y de registro de PM1183 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 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 tuvo lugar una reunión con la FDA en Washington, donde se planteó la estrategia de registro de PM1183 en pacientes con cáncer de mama con mutación del gen BRCA.

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 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, 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 en esta indicación. Los resultados del estudio de combinación con cisplatino se presentaron en el Congreso de la Organización Europea del Cáncer (ECCO), en Ámsterdam del 27 al 30 de enero 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 PM1183 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.

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.

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

2.- Segmento de Diagnóstico: Genómica

Genomica ha cerrado el primer trimestre de 2017 con una cifra de negocio consolidada de 1.754 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 26% con respecto al mismo período de 2016, en el que se facturaron 1.394 miles de euros.

Este importante incremento, ha sido debido al buen comportamiento de las exportaciones que se sitúan al término del trimestre en 737 miles de euros, 479 miles de euros en 2016, lo que supone un crecimiento del 54% en el periodo. Principalmente han contribuido a este crecimiento las ventas en el mercado Latinoamericano donde se ha alcanzado una facturación de 268 miles de euros, (111 miles de euros en marzo 2016), en especial las ventas en Brasil.

Al cierre del trimestre, las exportaciones representan el 42% de la facturación.

Por su parte, el mercado interno de diagnóstico que cerró el trimestre con unas cifras similares a las habidas en 2016, mantiene un comportamiento dentro de lo esperado.

Hay que destacar igualmente que en el mes de marzo se ha comunicado a Genomica la adjudicación del contrato de suministro de material necesario (elementos de toma de muestras, reactivos y material fungible, así como el arrendamiento de los equipos) para la realización de determinaciones del Virus del Papiloma Humano (VPH) de alto riesgo oncogénico, dentro del programa de cribado de la Comunidad de Castilla y León.

3.- Segmento de RNA de interferencia: Sylentis®

En el primer trimestre 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 para el cual a lo largo del primer trimestre del 2017 se ha presentado la documentación regulatoria a las agencias del medicamento de España, Alemania, Portugal y Estonia para la obtención de autorización de ensayo clínico. A finales de Marzo ya se ha obtenido autorización favorable en España estando a la espera del dictamen de las otras agencias europeas.

B) Segmento Química de gran consumo:

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

En el primer trimestre de 2017 las ventas netas de Xylazel han alcanzado los 5,2 millones de euros lo que supone un 16% más que el mismo periodo de 2016 (4,5 millones).

Sigue destacando la participación en ventas del nicho de la Decoración Interior y se han experimentado en este primer trimestre de 2017 incrementos destacables de dos dígitos tanto en Exportación como en el Mercado Interior.

Se han registrado ligeros incrementos en el precio medio de compra, tanto de materias primas debido a la variación de los productos derivados del petróleo, como de los envases por incremento de precios de la hojalata, lo que supone un incremento medio ponderado de los precios de compra del conjunto de aprovisionamiento del 2,2%.

Con relación al EBITDA, cabe destacar que hemos alcanzado los 569 mil euros (336 mil euros en el mismo periodo de 2016).

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

Durante el primer trimestre de 2017 las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han alcanzado los 12,2 millones de euros, aumentado en más de setecientos mil euros (+6,4%) en relación con el mismo período del año anterior. Este aumento se produce en gran medida por el buen comportamiento de las ventas de Copyr a través de sus canales de Gran Distribución y Agricultura Ecológica (en este caso debido a la mayor presencia en Italia y a nivel europeo con la línea de productos ecológicos en base a piretrinas naturales). 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 se aprecian señales indicativas de un incremento de los niveles de consumo en relación con años anteriores.

En el siguiente cuadro se recogen las ventas por mercados geográficos:

(Miles de euros)	Año 2016	Año 2017	Variación	
Ventas en España	5.311	5.283	- 28	- 0,5%
Ventas en el exterior	6.113	6.870	+757	+ 12,4%
Total Importe neto cifra negocios	11.424	12.153	+729	+ 6,4%

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) sin que se observe de momento una tendencia clara. El resto (principios activos, papel, cartón, plásticos, etc.) se han mantenido estables.

Con todo lo anterior, se ha mejorado un 2,7% el EBITDA ajustado del subconsolidado Zelnova más Copyr (de 976 a 1.003 miles de €).

Sin embargo, los cambios normativos en el tratamiento contable de la amortización de activos intangibles de vida útil indefinida y la rescisión del contrato del Director General han supuesto un coste extraordinario por ambos conceptos de 962 miles de euros que ha afectado significativamente al resultado del ejercicio.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/03/2017	31/12/2016
ACTIVO		
Activos no corrientes	102.737	100.145
Inmovilizado material	30.929	31.141
Inmuebles de inversión	6.119	6.119
Activos intangibles	24.148	24.900
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	1.022	1.138
Activos por impuestos diferidos	37.971	34.299
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0
Activos corrientes	113.904	120.992
Existencias	25.272	22.158
Clientes y otras cuentas a cobrar	43.894	62.652
Activos financieros corrientes	28.188	18.077
Otros activos corrientes	4.624	3.815
Tesorería y equivalentes de tesorería	11.926	14.290
TOTAL ACTIVO	216.641	221.137

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/03/2017	31/12/2016
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	69.189	69.189
Acciones propias	(3.061)	(3.247)
Reserva por revalorización y otras reservas	13	11
Ganancias acumuladas y otras reservas	(27.287)	(24.705)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	49.964	52.358
Participaciones no dominantes	(3.868)	(3.863)
TOTAL PATRIMONIO NETO	46.096	48.495
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	83.522	85.478
Deuda financiera	65.922	67.583
Ingresos diferidos no corrientes	16.734	16.790
Otros pasivos no corrientes	866	1.105
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0
Pasivos corrientes	87.023	87.164
Proveedores y otras cuentas a pagar	40.885	39.175
Deuda financiera	28.737	27.906
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.400	6.988
Ingresos diferidos corrientes	7.811	10.012
Otros pasivos corrientes	5.190	3.083
TOTAL PASIVO	170.545	172.642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	216.641	221.137

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	31/03/2017	31/03/2016
Ingresos:		
Venta de producto	41.619	39.980
Acuerdos de licencia y desarrollo	2.189	229
Royalties	1.664	1.757
Otros ingresos	0	209
	45.472	42.175
Coste de ventas	(11.144)	(10.449)
Gastos de comercialización	(10.601)	(11.537)
Gastos de administración	(5.268)	(4.990)
Gastos de investigación y desarrollo	(17.894)	(18.763)
Otros gastos de explotación	(2.569)	(2.573)
Otras ganancias netas	352	385
Resultado de explotación	(1.652)	(5.752)
Ingresos financieros neto	133	223
Gastos financieros neto	(1.215)	(1.393)
Resultados financiero neto	(1.082)	(1.169)
Resultado antes de impuestos	(2.734)	(6.921)
Impuesto sobre las ganancias	269	(220)
Resultado del ejercicio	(2.465)	(7.141)
Atribuibles a :		
Propietarios de la dominante	(2.460)	(7.136)
Participaciones no dominantes	(5)	(5)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	
	31/03/2017
(Miles de euros)	
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	9.213
Resultado antes de impuestos:	(2.734)
Ajustes por:	(1.997)
Amortización	1.718
Correcciones valorativas por deterioro de inmovilizado	4
Ingresos Financieros	(39)
Gastos Financieros	1.109
Pagos basados en acciones	56
Ingresos diferidos - subvenciones	(2.257)
Variación de provisiones	(2.588)
Cambios en el capital corriente	15.010
Existencias	(3.114)
Clientes y deudores	18.758
Otros activos y pasivos	(2.344)
Proveedores y otros saldos acreedores	1.710
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.066)
Pagos de intereses	(1.105)
Cobros de intereses	39
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(10.687)
Pagos por inversiones:	(17.391)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(798)
Otros activos financieros	(16.593)
Cobros por desinversiones:	6.638
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	40
Otros activos financieros	6.598
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	66
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	66
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	(890)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(56)
Adquisición	(2.303)
Enajenación	2.247
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(2.961)
Préstamos recibidos	884
Devolución y amortización de préstamos	(3.845)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	2.127
Cobros / (pagos)	2.127
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	(2.364)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	14.290
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	11.926