



INFORME A 30 DE JUNIO DE 2012

Madrid, 23 de julio de 2012

HITOS JUNIO 2012

Corporativos

- Los ingresos totales del Grupo se incrementan un 13% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior
- El Grupo registra un EBITDA de 16 millones de euros y un Resultado atribuido a la sociedad dominante de 11 millones de euros
- En el mes de abril se recibe el segundo cobro de 25 millones de dólares procedente del acuerdo con Janssen Pharmaceuticals LP
- El Grupo recibe 9,5 millones de euros correspondientes al “Plan de pago a proveedores” de la Administración española, resultando de ello una mejora de la posición de tesorería
- La mejora de la eficiencia en costes contribuye a la sostenibilidad de los márgenes

Oncología

- Se ha iniciado un estudio en Fase II en pacientes con cáncer de mama con PM01183

Sistema Nervioso

- Noscira presenta en el Congreso Internacional de la Asociación de Alzheimer (AAIC), resultados positivos de tideglusib en un subestudio de imagen por resonancia magnética del ensayo clínico “Tauros” que podrían indicar un efecto neuroprotector que ha de ser corroborado en estudios posteriores

Diagnóstico

- Crecimiento de las exportaciones de kits de diagnóstico.

RNA de Interferencia

- Se inicia la fase II en glaucoma con SYL040012

M^a Luisa de Francia
Directora Financiera
ZELTIA, S.A.
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3
Madrid
Teléfono 91.444.45.00

José Luis Moreno
Director Relación con Inversores
ZELTIA, S.A.
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3
Madrid
Teléfono 91.444.45.00

CIFRAS A JUNIO 2012

	Acumulado		Δ%	2T '12	2T '11	Δ%
	30/06/2012	30/06/2011				
Cifra neta de negocios						
Química Gran Consumo	36.710	39.916	-8%	23.371	25.380	-8%
Biofarmacia	35.575	41.029	-13%	17.759	20.323	-13%
Sin asignar	473	360	31%	310	183	69%
Total Grupo	72.758	81.305	-11%	41.440	45.886	-10%
Coste de ventas	21.511	24.148	-11%	13.533	14.046	-4%
Margen Bruto	51.247	57.157	-10%	27.907	31.840	-12%
Margen Bruto %	70,43%	70,30%	0%	67,34%	69,39%	-3%
Otros ingresos de explotación						
Química Gran Consumo	8	17	-53%	-20	-16	-25%
Biofarmacia	23.223	3.921	492%	22.150	2.685	725%
Sin asignar	2	27	-93%	2	2	0%
	23.233	3.965	486%	22.132	2.671	729%
TOTAL INGRESOS	95.991	85.270	13%	63.572	48.557	-31%
EBITDA						
Química Gran Consumo	4.488	6.702	-33%	3.854	5.311	-27%
Biofarmacia	15.487	-3.560	535%	17.624	-1.611	1194%
Sin asignar	-3.949	-3.831	-3%	-2.049	-2.114	-3%
Total Grupo	16.026	-689	---	19.429	1.586	---
I + D						
Oncología	16.968	17.473	-3%	8.604	9.245	-7%
SNC	5.694	8.569	-34%	2.560	4.759	-46%
Otros	2.755	2.530	9%	1.306	1.132	15%
Total Grupo	25.417	28.572	-11%	12.470	15.136	-18%
Marketing & Gastos comerciales						
Química Gran Consumo	9.406	9.832	-4%	5.695	5.920	-4%
Biofarmacia	11.323	12.384	-9%	6.102	6.291	-3%
Sin asignar	6	6		-8	4	
Total Grupo	20.735	22.222	-7%	11.789	12.215	-3%

(Miles de euros)

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 72,8 millones de euros a junio de 2012, un 10,5% inferior a la del ejercicio anterior (81,3 millones de euros a junio de 2011).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 35,6 millones de euros (41 millones de euros a junio de 2011), de los cuales 32,6 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (38,2 a junio de 2011) y 3 millones de euros corresponden a Genómica (2,8 millones a junio de 2011). Para poder comparar las ventas de Pharmamar entre periodos es importante destacar que a junio 2011 PharmaMar había realizado ventas de materia prima a su socio Johnson&Johnson por un importe cercano a los 3 millones de euros y por otro lado, todavía no se había producido el corte de suministro de Caelix®, fármaco que se administra en combinación con Yondelis® en el tratamiento de cáncer de ovario.

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 36,7 millones de euros (39,9 millones en junio de 2011). En esta primera mitad de 2012 el agudo descenso del consumo

interior está afectando a este segmento, que había mantenido sus niveles de ventas en ejercicios anteriores. A este sector corresponde un 50,45% del total de la cifra de negocio del Grupo a junio de 2012 (49,09% a junio de 2011).

Otros ingresos de explotación

A junio de 2012 ascienden a 23,2 millones de euros frente a 4 millones en el mismo periodo del año anterior. Bajo este epígrafe se recogen los ingresos procedentes del cobro de hitos por cumplimiento de hitos derivados del acuerdo con Janssen Pharmaceuticals, LP, en relación con un nuevo plan de acción para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos por importe de 25 millones de dólares (19 millones de euros), además de royalties por las ventas de dicho medicamento en los países fuera de la Unión Europea y subvenciones de organismos públicos nacionales y europeos otorgadas a la actividad de I+D.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo es positivo en 16,03 millones de euros (0,7 millones de euros negativos a junio de 2011). Este incremento es consecuencia principalmente del ingreso procedente de los hitos pagados según el acuerdo con Janssen Pharmaceuticals LP, cabe destacar el efecto de la contención y optimización en coste y gastos operativos para alcanzar este nivel de EBITDA.

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

Inversión en I+D

La inversión en I+D ha disminuido un 11% entre periodos. El total invertido en I+D a junio de 2012 asciende a 25,4 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 17 millones de euros (17,5 a junio de 2011), a Noscira 5,7 millones (8,6 a junio de 2011), a Sylentis 1,7 millones de euros (1,5 a junio de 2011) y Genómica 0,7 millones de euros (0,7 a junio de 2011).

Noscira continúa centrando su inversión en I+D en el ensayo en enfermedad de Alzheimer (Argo).

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a junio de 2012 a 20,7 millones de euros (22,2 millones de euros a junio de 2011) lo que significa una disminución de un 6,7%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a junio de 2012 ha sido de 11,3 millones de euros (12,4 millones a junio de 2011). El gasto comercial y de marketing del segmento de Química de gran consumo ascienden a 9,4 millones de euros (9,8 a junio de 2011).

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a junio de 2012, la tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes asciende a 49,7 millones de euros, la deuda financiera a corto plazo asciende a 53 millones de euros y la deuda a largo plazo asciende a 73,8 millones de euros, de los que 26,3 corresponden a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes principalmente en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés.

El Grupo Zeltia recibió de las Administraciones Públicas españolas en este primer semestre, cobros por un total 9,5 millones de euros correspondientes a facturas pendientes con las Comunidades Autónomas vencidas a 31 de diciembre de 2011. Estos cobros se enmarcan dentro del "Plan Proveedores" puesto en marcha en su día por el Gobierno.

	30/06/2012	31/12/2011
Caja y equivalentes + inversiones financieras corto plazo	49.739	49.325
Recursos ajenos a corto plazo	53.020	52.686
Recursos ajenos a largo plazo	73.810	83.060
<i>Con entidades de crédito</i>	43.462	52.428
<i>Organismos oficiales: Deuda libre de interés</i>	26.348	22.632
<i>Otros</i>	4.000	8.000

La posición total de tesorería del Grupo, ha mejorado 9,3 millones en este primer semestre.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios en este primer semestre de 2012.

A) Segmento Biofarmacéutico:

Oncología: PharmaMar

La cifra total de ingresos de explotación, integrada por las ventas de producto más otros ingresos derivados principalmente de acuerdos de licencias, asciende a 53 millones de euros, incorporando dentro de la misma el ingreso de 19 millones de euros procedente del acuerdo de licencia con Janssen Pharmaceuticals.

Por lo que a las ventas se refiere, PharmaMar ha cerrado el primer semestre del año con unas ventas comerciales netas de Yondelis® de 32,6 millones de euros, un 9,5% por debajo del mismo periodo del ejercicio anterior (sin considerar en este cálculo las ventas de materia prima a nuestro socio Johnson&Johnson, para hacer magnitudes comparables). Esta disminución entre periodos es debida al corte de suministro de Caelix®, fármaco antitumoral propiedad de J&J, que se vende en combinación con Yondelis® para el tratamiento en cáncer de ovario, que se viene produciendo desde la segunda mitad de 2011 y a las políticas de austeridad presupuestaria establecidas por los diferentes gobiernos europeos en materia sanitaria.

Yondelis®.

El estado actual de los ensayos clínicos con Yondelis® es el siguiente:

Sarcoma de Tejidos Blandos

Se continúa con el seguimiento de los pacientes del estudio una vez finalizado el reclutamiento de la primera parte del estudio clínico de fase III en pacientes que sufren sarcomas relacionados con translocaciones genéticas.

Continúa progresando de acuerdo con lo previsto el reclutamiento de los estudios de fase IV: un estudio en colaboración con el Grupo Español de Investigación en Sarcomas (GEIS), otro en colaboración con los grupos cooperativos EORTC (Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer) y SARC (Alianza para la Colaboración con la Investigación en Sarcomas de Estados Unidos), así como el llevado a cabo por el Grupo Alemán de Investigación en Sarcomas (GISC) en el que participan dos centros de referencia alemanes en investigación clínica y tratamiento de sarcomas.

También avanza conforme a lo previsto el estudio observacional abierto en Holanda.

Cáncer de ovario

Se inicia el reclutamiento de un nuevo estudio de fase II con Yondelis® en pacientes que padecen cáncer de ovario avanzado y son portadores de las mutaciones BRCA 1, BRCA 2 y fenotipo BRCAness

Por último, destacar que se han presentado en Chicago durante la reunión anual de la Sociedad de Oncología Clínica Americana (ASCO) del 1-5 de Junio, 10 abstracts con nuevos datos de Yondelis, de los cuales 9 se centraban en la indicación de sarcoma y uno en la indicación de cáncer de mama.

Aplidin®.

Mieloma Múltiple

Se sigue trabajando en la recogida y limpieza de los datos del estudio que serán evaluados por un Comité Independiente que asesorará sobre la continuidad de este estudio de registro de cara a solicitar la autorización de comercialización en esta indicación.

Liposarcomas Desdiferenciados

Este estudio cuenta con el apoyo del Grupo Francés de Sarcoma. El centro en el que se va a desarrollar es el Instituto Bergonié, quien ya está en disposición de iniciar el reclutamiento de pacientes

Zalypsis®.

Mieloma Múltiple

Después de definir la dosis recomendada, este estudio de fase II continúa progresando de acuerdo con lo previsto. Se han abierto dos nuevos centros, con lo que son ya once los hospitales españoles participando en este estudio.

En la 103 Reunión Anual de la American Association for Cancer Research (ACCR), celebrado en Chicago (EEUU) del 31 de marzo al 4 de abril, se presentaron los resultados de un estudio clínico de fase I para determinar la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) de Zalypsis® en combinación con Carboplatino en pacientes con tumores sólidos avanzados.

PM01183.

Cáncer de ovario resistente

En mayo se ha iniciado el reclutamiento de la segunda y última etapa de este ensayo clínico, en fase II, ahora randomizado, en pacientes con cáncer de ovario platino- refractario/resistente, tras los positivos resultados observados en la primera etapa del ensayo.

Cáncer de Páncreas

Se completó el reclutamiento de la primera etapa del ensayo en fase II, en segunda línea, de pacientes con cáncer de páncreas que han fallado en terapias basadas en Gemcitabina. Actualmente se está a la espera de los datos relativos al análisis interino de eficacia.

Cáncer de mama avanzado

Se ha iniciado un estudio de fase II en pacientes con cáncer de mama. Se trata de un estudio multicéntrico en el que participan centros españoles y de Estados Unidos. El objetivo es evaluar la actividad antitumoral de PM01183 como tratamiento de segunda a cuarta línea en pacientes con esta enfermedad. Se incluirán en dicho estudio en una primera etapa un mínimo de 50 pacientes y hasta un máximo de 117.

Leucemias avanzadas

Se mantiene el reclutamiento activo del ensayo clínico en fase I de nuestro compuesto como agente único en el tratamiento de leucemias avanzadas, habiéndose alcanzado ya la dosis máxima tolerada.

Tumores sólidos

Continúa, también según lo previsto, el reclutamiento de pacientes en dos ensayos clínicos en fase I de PM01183 en combinación con doxorubicina y con gemcitabina en tumores sólidos.

También continúa según lo previsto en Estados Unidos el ensayo clínico, en fase I, en el que se evalúa un nuevo esquema alternativo de infusión de día 1 y 8 cada tres semanas en pacientes con tumores sólidos no colorectales.

PM060184.

Continúa, según lo previsto, el reclutamiento de los dos estudios que integran el plan de desarrollo de la fase I y que se están llevando a cabo en Estados Unidos, Francia y España. Se espera que en pocos meses quede definida la dosis recomendada en los dos esquemas de tratamiento en evaluación para poder dar inicio a los ensayos clínicos en fase II durante el último semestre de 2012.

Sistema Nervioso Central: Noscira

Nypta® (tideglusib) para enfermedad de Alzheimer (EA)

El estudio "Argo", estudio de fase II con tideglusib en enfermedad de Alzheimer, finaliza la fase de tratamiento de pacientes en el presente mes de julio con una tasa de abandonos más baja de la estimada inicialmente. Durante el desarrollo del estudio han tenido lugar tres reuniones del Comité de Seguridad

(DSMB) que han permitido la continuación del estudio sin cambios. Se espera que finalicen el periodo de tratamiento principal de 26 semanas unos 250 pacientes y el periodo de extensión de hasta 39 semanas alrededor de 70. También se espera recabar al menos 80 estudios de Resonancia Magnética cerebral. Se está trabajando en la monitorización y cierre de los centros, la revisión y procesamiento de los datos y la programación de los análisis estadísticos, con el fin de que los primeros resultados del ensayo estén disponibles en octubre 2012.

En la reunión de Vancouver de la Alzheimer Association International Conference (AAIC) que ha tenido lugar del 14 al 19 de Julio, Noscira ha presentado un subestudio de neuroimagen del ensayo clínico de fase II "Taurus" en el que se ha detectado una menor progresión de la atrofia cerebral en los pacientes tratados con tideglusib. Estos hallazgos podrían ser indicativos de un efecto neuroprotector del compuesto sobre el cerebro, que ha de ser corroborado en estudios posteriores.

Por otro lado, Noscira ha recibido autorización como laboratorio farmacéutico fabricante parcial de medicamentos en investigación, para actividades de control de calidad y liberación de lotes. La autorización, obtenida tras la necesaria inspección de la Agencia Española del Medicamento (AEMPS), culmina un proyecto de adecuación de instalaciones, equipos y procedimientos de trabajo coordinado desde el Departamento de Tecnología Farmacéutica con el apoyo de Garantía de Calidad. Como laboratorio farmacéutico, Noscira podrá asumir directamente parte de la logística de medicación de ensayos clínicos y así reducir costes asociados.

Noscira va a lanzar una nueva ampliación de capital que le permita finalizar el estudio Argo. Así, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad aumentar el capital social en 3 millones de euros, mediante la emisión a la par -es decir por su valor nominal de 1 euro- del mismo número de acciones.

Diagnóstico: Genómica

Genómica cierra el primer semestre de 2012 con una cifra de negocio de 3.011 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 7,5% con respecto al mismo período de 2011 en el que se facturaron 2.801 miles de euros.

El área más relevante es la de Diagnóstico Clínico que aglutina el 87% de la facturación.

Dentro de éste área de Diagnóstico, es el mercado internacional quien lidera el crecimiento, con unas ventas de 855 miles de euros que suponen un incremento del 8% con respecto a 2011 (792 miles de euros). El mercado interior por su parte, cerró el semestre con una ventas de 1.716 miles de euros (1.744 miles de euros en 2011), lo que supone un retroceso de un 2%. Este pequeño retroceso es debido al impacto de la menor asignación presupuestaria para 2012 del "Programa de Prevención y Detección Precoz del Cáncer de Cuello de Útero" de la Junta de Castilla y León, ya que las ventas comerciales de los productos CLART®, crecieron en el primer semestre un 10% (1.357 miles de euros en 2012, 1.231 miles de euros en 2011).

Las dificultades de la zona euro, se ven amortiguadas con la consolidación del negocio de Genómica en América del Sur donde se facturaron 247 miles de euros, 106 miles de euros en 2011. El responsable de este crecimiento ha sido el mercado brasileño que representa el 56% de las ventas del mercado sudamericano (24% en 2011).

El área de Genética Forense cierra este semestre de 2012 con una facturación de 388 miles de euros, 208 miles de euros en 2011, manteniendo un comportamiento dentro de lo esperado para este periodo.

En el mes de abril se produjo el lanzamiento al mercado de CLART® CMA KRAS-BRAF-PI3K, prueba de detección e identificación genética de mutaciones puntuales en 3 de los genes pertenecientes a la ruta del EGFR (Factor de crecimiento epidérmico) asociados a cáncer colorrectal -KRAS, BRAF y PI3K- mediante PCR multiplex y su posterior visualización mediante Tecnología CLART®, basada en arrays de baja densidad. El diseño del kit permite al usuario realizar un análisis a la carta, combinando las diferentes referencias de amplificación y visualizando en un único array. Con este lanzamiento Genomica se introduce por primera vez en el campo del Diagnóstico de Biomarcadores.

Todo esto, acompañado de una fuerte política de control y gestión del gasto, ha permitido cerrar el primer semestre del año con un EBITDA de 460 miles de euros (391 miles de euros en 2011).

RNA de interferencia: Sylentis

Durante el primer semestre del año 2012 se ha continuado con el avance de las líneas de I+D de la compañía poniendo un gran esfuerzo en el desarrollo de nuevas estructuras y formulaciones para los compuestos basados en la tecnología del RNA de interferencia así como en el inicio de búsquedas de nuevas moléculas para el tratamiento de las alergias oculares.

En cuanto al producto SYL040012 compuesto en ensayos clínicos para el tratamiento del glaucoma, la fase clínica I/II en paciente con hipertensión ocular que se había iniciado en noviembre de 2010, finalizó en el mes de mayo. Con base en los datos obtenidos se ha logrado autorización para comenzar un nuevo estudio clínico de Fase II a nivel europeo en España y Estonia. En el mes de mayo se presentó la solicitud al comité ético y la agencia regulatoria de Alemania para que un centro alemán participe en este mismo estudio de Fase II.

En cuanto al segundo producto de la compañía, SYL1001, para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco se ha finalizado un estudio clínico de Fase I de seguridad en voluntarios sanos en la Clínica Universidad de Navarra. En dicho estudio se han tratado 30 voluntarios sanos y no se ha producido ningún efecto adverso en los voluntarios tratado asociado a la medicación.

B) Segmento Química de gran consumo:

Xylazel

En el primer semestre del año 2012 las ventas han alcanzado la cifra de 9,9 millones de euros que suponen una reducción del 2,3% sobre el mismo periodo del año anterior en el que se había alcanzado 10,1 millones de euros. En el segundo trimestre del año se ha podido constatar una nueva desaceleración del consumo que parecía haber empezado a repuntar en el primer trimestre del año.

La desaceleración del consumo mencionada y la presión en los precios, se ha conseguido mitigar parcialmente a través de la estrategia de la compañía de enfocarse en el sector de la rehabilitación y el bricolaje y en la potenciación de las exportaciones. En este sentido señalar que el incremento de ventas que se ha experimentado en el mercado de exportación ha conseguido que su aportación a la facturación total de la compañía haya pasado de representar un 2% en 2010 a un 7,5% en 2012. Por último respecto a ventas, indicar que, siguiendo nuestra política de investigación, desarrollo e innovación, el 13,2% del total de ventas de este periodo, corresponden a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

Los gastos fijos se han controlado consiguiendo una reducción del 1% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que los gastos variables, empujados por el encarecimiento de los aprovisionamientos de materias primas y envases, se han incrementado en un 5,9%. Globalmente el incremento total de gastos con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior ha sido de un 3,2%.

El resultado de todo ello, ha sido un EBITDA a 30 de junio de 2012 de 1.441 euros, que representa un 16,2% sobre la cifra neta de negocio y supone una reducción del 25% sobre el conseguido en el ejercicio anterior.

Zelnova

La evolución de la sociedad durante los últimos meses sigue inevitablemente condicionada por un entorno macroeconómico de crisis profunda y generalizada que afecta gravemente a los mercados de consumo de todas las economías europeas y especialmente a España e Italia donde están presentes Zelnova y Copyr. Esta circunstancia se agrava aún más por el hecho de que un número cada vez mayor de clientes atraviesan situaciones financieras con problemas de solvencia que obliga a suspender totalmente las ventas o -en el mejor de los casos- a ajustar al máximo los niveles de riesgo con una política comercial necesariamente conservadora.

En este contexto la ventas consolidadas Zelnova-Copyr han sufrido durante el primer semestre un descenso de 3,0 millones de euros que representan un 9,9% en relación con el mismo período del año anterior. Esta disminución ha afectado prácticamente a todas las áreas de negocio y a un número importante de clientes tanto en las líneas de insecticidas como en las líneas más sensibles al ciclo económico como Hogar y Ambientación.

Como muestra la siguiente tabla la caída ha sido menor en las ventas en el exterior, lo que ha atenuado en parte la fuerte caída del mercado interior y pone de manifiesto la acertada política de internacionalización llevada a cabo por la compañía en los últimos años.

(Miles de euros)	Año 2011	Año 2012	Variación	
Ventas en España	17.140	14.641	-2.499	- 14,6%
Ventas en el exterior	13.516	12.991	- 525	- 3,9%
Total Importe neto cifra negocios	30.656	27.632	-3.024	- 9,9%

En el capítulo de costes, los precios de las materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes) se han mantenido estables en las últimas semanas e incluso han iniciado un ligero descenso. Es un hecho positivo cuya valoración dependerá de que este descenso tenga continuidad en los próximos meses. El resto de los precios de las materias primas se mantienen estables. Esta contención en los precios de las materias primas se suma a las medidas de reducción de costes tomadas en todos ámbitos de la gestión.

No obstante lo anterior, el descenso de la cifra de negocios ha tenido un impacto significativo en los resultados de la compañía de forma que el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr del primer semestre se ha reducido en 1,7 millones de euros pasando de 5,2 millones de euros en 2011 a 3,5 millones de euros en 2012.

Descripción de riesgos e incertidumbres para el segundo semestre:

Respecto al segmento de Química de Gran Consumo, segmento muy maduro y estable, las mayores incertidumbres del semestre se refieren a la debilidad del consumo privado que está afectando al mercado nacional así como a la posibilidad de que alguno de sus clientes no pudiera hacer frente a sus compromisos. Por lo general los clientes tanto de Zelnova como de Xylazel, tienen buena calidad crediticia. Todavía no se sabe cómo afectarán, en el caso que así sea, las novedades tributarias que entrarán en vigor en el segundo semestre del año.

Respecto al segmento de Biofarmacia las principales incertidumbres y riesgos para este segundo semestre de 2011, a parte de los propios de los procesos de investigación, podrían señalarse los siguientes: riesgo de presión sobre los precios de los medicamentos y de descuentos en Europa derivados de las medidas de ajuste que se están produciendo en los países donde estamos comercializando; riesgo por los de plazos de cobro en los países del Sur de Europa; riesgo de retrasos en la obtención del precio-reembolso en aquellos países en los que todavía no se ha iniciado la comercialización.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/06/2012	31/12/2011
ACTIVO		
Activos no corrientes	88.037	88.285
Inmovilizado material	32.348	33.862
Inmuebles de inversión	6.014	6.014
Activos intangibles	18.186	17.325
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	1.955	2.162
Activos por impuestos diferidos	26.986	26.374
Activos corrientes	142.453	129.531
Existencias	27.203	25.309
Clientes y otras cuentas a cobrar	58.492	50.441
Activos financieros corrientes	24.614	18.944
Activo por impuesto corriente	3.373	1.710
Otros activos corrientes	3.646	2.746
Tesorería y equivalentes de tesorería	25.125	30.381
TOTAL ACTIVO	230.490	217.816

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/06/2012	31/12/2011
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(5.819)	(6.872)
Reserva por revalorización y otras reservas	1	1
Ganancias acumuladas y otras reservas	(280.408)	(287.972)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	48.170	39.553
Participaciones no dominantes	(3.183)	(5.051)
TOTAL PATRIMONIO NETO	44.987	34.502
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	85.892	93.947
Deuda financiera	73.810	83.060
Instrumentos financieros derivados	186	176
Pasivos por impuestos diferidos	8.448	7.836
Ingresos diferidos no corrientes	2.927	2.423
Otros pasivos no corrientes	521	452
Pasivos corrientes	99.611	89.367
Proveedores y otras cuentas a pagar	39.735	29.879
Deuda financiera	53.020	52.686
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.130	4.628
Ingresos diferidos corrientes	38	49
Otros pasivos corrientes	2.688	2.125
TOTAL PASIVO	185.503	183.314
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	230.490	217.816

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA			
Miles de euros	30/06/2012	30/06/11	
Ingresos ordinarios	72.758	81.305	
Coste de bienes vendidos	(21.511)	(24.148)	
Beneficio bruto	51.247	57.157	
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	23.233	3.965	
Gastos de comercialización	(20.735)	(22.222)	
Gastos de administración	(12.249)	(11.134)	
Gastos de investigación y desarrollo	(25.417)	(28.572)	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.209	1.489	
Otros gastos de explotación	(4.325)	(4.384)	
Resultado de explotación	12.963	(3.701)	
Ingresos financieros	491	385	
Gastos financieros	(3.070)	(3.006)	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(10)	0	
Diferencias de cambio	(72)	40	
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(5)	(19)	
Resultados financieros netos	(2.666)	(2.600)	
Resultado antes de impuestos	10.297	(6.301)	
Impuesto sobre las ganancias	(559)	0	
Resultado del ejercicio	9.738	(6.301)	
Atribuibles a :			
Propietarios de la dominante	11.269	(3.043)	
Participaciones no dominantes	(1.531)	(3.258)	
	Resultado de explotación	12.963	(3.701)
	Amortización y provisión	3.063	3.012
	EBITDA	16.026	(689)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A JUNIO 2012

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	9.310
Resultado antes de impuestos	10.297
Ajustes por:	4.761
Amortización	2.928
Variación de provisiones	135
Capitalización de I+D	(1.244)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	10
Ingresos por intereses	(455)
Periodificación incentivos	283
Pérdida / (beneficio) en la venta de inmovilizado material	34
Intereses pagados netos	3.070
Cambios en el capital corriente	(3.039)
Existencias	(1.894)
Clientes y deudores	(8.186)
Otros activos	(4.054)
Proveedores y otros saldos acreedores	11.100
Partidas diferidas o de periodificación	(5)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(2.709)
Pagos de intereses	(3.070)
Cobros de intereses	455
Otros Cobros/(pagos) de actividades de explotación	(93)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(6.560)
Pagos por inversiones:	(6.527)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.064)
Otros activos financieros	(5.463)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(32)
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	(32)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	(8.006)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	910
Emisión	1.226
Amortización	(19)
Adquisición	(848)
Enajenación	550
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(4.912)
Deudas con entidades de crédito (+)	11.519
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito (-)	(16.431)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(4.004)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(4.004)
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	(5.256)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(5.256)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	30.381

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO **25.125**

POSICION NETA DE TESORERIA	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	25.125
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	24.614
RECURSOS AJENOS CORRIENTES	(53.020)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	(3.281)