



INFORME A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

Madrid, 27 de octubre de 2011

HITOS DEL TERCER TRIMESTRE 2011

Oncología

- Las ventas netas de Yondelis® se incrementan un 9,3% respecto al mismo periodo de 2010.
- Se ha completado el reclutamiento de los pacientes previstos para el análisis del Comité Independiente del estudio pivotal de Aplidin® para la indicación de Mieloma Múltiple.
- Se han producido nuevas aprobaciones de Yondelis en países fuera del Espacio Económico Europeo

Sistema Nervioso

- En el estudio ARGO (Enfermedad de Alzheimer) ya se han incluido en screening 260 pacientes
- El último paciente del estudio de Fase II con tideglusib, Tauros (Parálisis Supranuclear Progresiva), ha completado el tratamiento

Diagnóstico

- En el mes de julio se lanzó un nuevo kit de diagnóstico: CLART EnteroBac.

RNAi:

- El segundo producto en este área SYL 1001, para el tratamiento de dolor ocular asociado al ojo seco comenzó la Fase I el pasado mes de agosto.

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 SEPTIEMBRE DE 2011

	Acumulado 30/09/2011	Acumulado 30/09/2010	Δ%	3T '11	3T '10	Δ%
Cifra neta de negocios						
Química Gran Consumo	59.136	62.152	-4,85%	19.220	21.494	-10,58%
Biofarmacia	61.064	56.888	7,34%	20.035	19.304	3,79%
Sin asignar	499	981	-49,13%	139	486	-71,40%
Total Grupo	120.699	120.021	0,6%	39.394	41.284	-4,58%
Coste de ventas	-35.172	-36.128	-2,65%	-11.024	-12.270	-10,15%
Margen Bruto	85.527	83.893	1,95%	28.370	29.014	-2,22%
Margen Bruto %	70,86%	69,90%	---	72,02%	70,28%	---
EBITDA						
Química Gran Consumo	8.713	10.203	-14,60%	2.011	3.049	-34,04%
Biofarmacia	-5.513	-2.051	168,80%	-1.953	-109	1691,74%
Sin asignar	-6.178	-5.456	13,23%	-2.347	-1.849	26,93%
Total Grupo	-2.978	2.696	-210,46%	-2.289	1.091	-309,81%
I + D						
Oncología	26.440	26.560	-0,45%	8.967	9.385	-4,45%
SNC	12.457	9.619	29,50%	3.888	3.337	16,51%
Otros	3.917	2.978	31,53%	1.387	960	44,48%
Total Grupo	42.814	39.157	9,34%	14.242	13.682	4,09%
Marketing & Gastos comerciales						
Química Gran Consumo	15.810	17.024	-7,13%	5.978	6.468	-7,58%
Biofarmacia	18.306	15.139	20,92%	5.922	5.024	17,87%
Sin asignar	15	28	-46,43%			
Total Grupo	34.131	32.191	6,03%	11.900	11.492	3,55%

(Miles de euros)

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 120,7 millones de euros a septiembre de 2011, un 0,6% superior a la del ejercicio anterior (120 a septiembre de 2010).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 61,1 millones de euros (56,9 a septiembre de 2010), de los cuales 56,6 millones de euros corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (51,8 a septiembre de 2010). Genómica contribuye a las ventas de este segmento con 4,4 millones de euros (5,1 a septiembre de 2010). Las ventas de este sector suponen un 50,6% del total de ventas netas del Grupo (47,4% a septiembre de 2010).

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 59,1 millones de euros (62,2 a septiembre de 2010). A este sector corresponde un 49% del total de la cifra de negocio del Grupo a septiembre de 2011 (51,8% a septiembre de 2010).

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

A septiembre de 2011 el Grupo alcanza un EBITDA negativo de 2,9 millones de euros frente a un EBITDA positivo de 2,7 millones a septiembre de 2010.

(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 aumentado un 9,3% entre periodos. El total invertido en I+D a septiembre de 2011 asciende a 42,8 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 26,4 millones de euros (26,6 a septiembre de 2010), a Noscira 12,5 millones (9,6 a septiembre de 2010), a Sylentis 2,6 millones de euros (2,2 a septiembre de 2010) Genómica 1,1 millones de euros (0,8 a septiembre de 2010)

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a septiembre de 2011 a 34,1 millones de euros (32,2 a septiembre de 2010) lo que significa un incremento de un 6%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a septiembre de 2011 ha sido de 18,3 millones de euros (15,1 a septiembre de 2010).

Del total del gasto a septiembre de 2011, a las compañías de Química de gran consumo corresponden 15,8 millones de euros (17 a septiembre de 2010), lo que significa una disminución del 7,1% entre periodos.

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a septiembre de 2011, la posición neta de tesorería a corto plazo- entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (42,3 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (58 millones de euros)- es negativa en 15,7 millones de euros. La deuda a largo plazo asciende a 86,9 millones de euros, de los que corresponden 19,4 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés.

	30/09/2011	31/12/2010
Caja y equivalentes + inversiones financieras corto plazo	42.337	66.580
Recursos ajenos a corto plazo	58.054	62.860
Recursos ajenos a largo plazo	86.949	85.338
<i>Con entidades de crédito</i>	58.552	64.426
<i>Organismos oficiales:Deuda libre de interés</i>	19.397	20.912
<i>Otros</i>	9.000	0

(Miles de euros)

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

Presentamos una visión general de la evolución de los negocios del Grupo en el tercer trimestre de 2011

A) Segmento Biofarmacéutico:

Oncología: PharmaMar

Las ventas netas acumuladas de este tercer trimestre de 2011 han ascendido a 56,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Se han producido nuevas aprobaciones de Yondelis® durante este trimestre fuera del Espacio Económico Europeo en: Bahrein, Bielorrusia, Catar y El Salvador para la indicación de sarcoma de tejidos blandos (STB) y en Honduras, El Salvador y Bielorrusia para cáncer de ovario recurrente platino sensible en combinación con Caelyx® (doxorubicina liposomal pegilada).

En la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible la comercialización de Yondelis® está autorizada actualmente en combinación con Caelyx® en la Unión Europea desde finales de 2009. Janssen Cilag, filial de Johnson & Johnson y comercializadora de Caelyx®, ha informado a la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) de problemas de suministro "que podrían provocar cortes intermitentes" en varios países de la Unión Europea desde agosto de este año y, en algunos casos, hasta final de año. Janssen está trabajando para garantizar que el normal suministro de Caelyx® se reestablezca en el mas corto plazo de tiempo, poniendo todos sus esfuerzos en administrar de la manera más eficaz el actual stock disponible.

En lo que se refiere a la presentación de resultados científicos en congresos internacionales destacan los siguientes:

- En el Congreso ginecológico internacional de la ESGO (European Society of Gynaecological Oncology) en Milán (Italia) celebrado del 11 al 14 de Septiembre, se presentaron cuatro pósters de Yondelis® y una presentación oral relativas a la indicación de ovario. Además de exhibir un stand comercial, se llevó a cabo una sesión con los expertos en cáncer de ovario y un simposio satélite.
- Durante la reunión anual de la sociedad europea de oncología médica (ESMO), junto a la organización europea para el cáncer (ECCO) celebrada del 23-27 Septiembre en Estocolmo se presentaron tres pósters y una presentación oral de Yondelis® en cáncer de ovario. También se exhibió un stand comercial y otras actividades de marketing.

La evolución de los productos en desarrollo clínico durante estos tres trimestres del año, ha sido la siguiente:

Yondelis®

Sarcoma:

Continua de acuerdo a lo previsto el estudio clínico de fase III en pacientes que sufren sarcomas relacionados con translocaciones genéticas y uno de los estratos de pacientes ya ha sido completado.

Progresa de acuerdo a lo previsto el reclutamiento de los estudios en colaboración con el Grupo Español de Investigación en Sarcomas (GEIS), con los grupos cooperativos EORTC (europeo) y SARC (americano) y el estudio observacional en Holanda.

El estudio observacional en Bélgica en STS patrocinado por PharmaMar y realizado por requerimientos de la Agencia Belga ha concluido el reclutamiento y se ha presentado el dossier interino a las autoridades competentes, cumpliendo así con los requisitos establecidos por la agencia belga para el reembolso de Yondelis® en este país.

El estudio en colaboración con el Instituto Gustave Roussy (IGR) de Francia que trata pacientes con leiomiomas de origen uterino o de tejidos blandos en primera línea ha concluido el reclutamiento superando la estimación inicial.

Mama:

Se ha completado más de la mitad del reclutamiento previsto para el primer estadio del estudio en cáncer de mama tipo luminal (subtipo HR+ y HER 2-) estratificado según la expresión de XPG.

Adenocarcinoma pancreático:

Progresa el reclutamiento en el estudio de fase II de tratamiento de rescate con Yondelis® en adenocarcinoma de páncreas metastático en colaboración con el Instituto San Raffaele Scientific en Italia.

Aplidin

Mieloma Múltiple:

Se ha completado el reclutamiento de los pacientes previstos para el análisis que llevará a cabo 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 diferenciados:

El Grupo Francés de Sarcoma esta realizando todas las gestiones necesarias para la solicitud de la autorización del estudio ante la Autoridad Competente y los Comités Éticos.

Zalypsis®

Mieloma Múltiple:

Se mantiene abierto el reclutamiento del estudio de fase II en Mieloma Múltiple en nueve centros en España. Se continua con el escalado para determinar la dosis recomendada.

Sarcoma de Ewing:

Se mantiene abierto el reclutamiento del estudio en fase II para la indicación de Sarcoma de Ewing. Durante este trimestre cabe destacar la inclusión de un nuevo centro hospitalario en Estados Unidos, siendo actualmente un total de siete centros hospitalarios los que están participando en este estudio en Estados Unidos, Francia e Italia.

Irvalec®

Durante el tercer trimestre de 2011 se ha finalizado el reclutamiento del ensayo en fase I de Irvalec® en combinación con gemcitabina o carboplatino habiéndose alcanzado la dosis máxima tolerada para ambos esquemas.

Asimismo, se ha finalizado el reclutamiento de todos los pacientes de la primera cohorte del ensayo en fase II de Irvalec® con dos esquemas de administración (3 horas y 24 horas) en pacientes pre-tratados con tumores no resecables, localmente avanzados o metastáticos incluyendo esófago, unión gastroesofágica y estómago (estudio IMAGE).

PM01183

Cancer de Páncreas

Continua el reclutamiento según lo previsto del ensayo en fase II, en segunda línea, de pacientes con cáncer de páncreas que han fallado en terapias basadas en Gemcitabina.

Tumores sólidos

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

Se está a la espera de recibir de las autoridades de Estados Unidos autorización para el inicio de un ensayo clínico, en fase I, evaluando un esquema alternativo de infusión de día 1 y 8 cada tres semanas.

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.

Cáncer de Ovario Resistente

Está previsto el inicio de un ensayo clínico, en fase II, para pacientes con cáncer de ovario platino-refractario/resistente. Actualmente se está a la espera de recibir la autorización por parte de las autoridades francesas y españolas.

PM060184

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 continúan el reclutamiento según lo previsto. En pocos meses quedará 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 próximo año.

Sistema Nervioso Central: Noscira

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

Durante este tercer trimestre en el estudio ARGO (estudio de Fase IIb en pacientes con Enfermedad de Alzheimer), se han incluido en screening 170 pacientes procedentes de España, Finlandia, Reino Unido, Alemania y Francia. De ellos a 30 de Septiembre del 2011, 77 habían sido randomizados. Seguimos trabajando para concluir la activación de los 58 centros participantes en el estudio. En las últimas semanas del trimestre se han incluido una media semanal de 15 pacientes nuevos en el estudio. A la fecha de publicación de este informe habían sido incluidos en este estudio 260 pacientes y randomizados 122.

Zentylor™ (tideglusib) para Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP)

La fase del primer año de tratamiento del estudio multicéntrico de Fase II TAUROS (en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva) se ha completado. Falta por concluir en los últimos pacientes la fase de dos meses de lavado-sin tratamiento- que incluía el ensayo. Se espera poder tener todos los datos depurados y listos para obtener los resultados preliminares antes de fin de año.

Otros acontecimientos importantes

En el marco de las actividades de Alzheimer Internacional 2011, Año de la Investigación en Alzheimer, los pasados días 22 y 23 de septiembre de 2011, se celebró en Madrid el Congreso Internacional sobre la Investigación en Alzheimer "*Global Alzheimer's Research Summit*" promovido por las Fundaciones Reina Sofía y Pasqual Maragall. En este congreso, se presentaron las últimas innovaciones en investigación sobre la enfermedad de Alzheimer y contó con la participación de científicos internacionales de reconocido prestigio, que ofrecieron una visión de las principales líneas de investigación que se están llevando a cabo en el mundo y que pueden suponer un salto cualitativo en la investigación de la enfermedad.

Noscira tuvo una gran presencia en este congreso a través de la activa participación de varios miembros de su Comité Científico Asesor. Así, los Dres. Jesús Ávila, del Centro de Biología Molecular "Severo Ochoa", y Juan Carlos López, editor de la prestigiosa revista científica *Nature Medicine* actuaron como miembros del Comité organizador y coordinadores del Área de Investigación Básica y Clínica. A su vez, los Dres. Sangram Sisodia, de la Universidad de Chicago, Khalid Iqbal, de Nueva York, realizaron sendas presentaciones orales, mientras que la conferencia plenaria del congreso corrió a cargo del Dr. Kenneth Kosik, de la Universidad de California en Santa Bárbara. Por último, la comunicación presentada por el grupo de I+D de Noscira fue seleccionada para su presentación oral en una de las sesiones del congreso. En esta sesión, Noscira, presentó una visión global del proceso de descubrimiento y desarrollo de tideglusib así como una actualización de su desarrollo clínico para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer.

Además de la presentación oral mencionada, el Departamento de Investigación en colaboración con el Departamento de Bioquímica de la Facultad de Medicina de la Universidad Autónoma de Madrid, presentó el póster titulado "NP61, A SMALL MOLECULE THAT PROMOTES TARGETTING OF APP TO THE AUTOPHAGIC PATHWAY AND DECREASES PRODUCTION OF ABETA".

Diagnóstico: Genómica

Genómica cierra el tercer trimestre de 2011 con una cifra de negocio de 4.430 miles de euros, 5.103 miles de euros en el mismo periodo de 2010.

El área de Diagnóstico Clínico, que representa el 88% de la facturación, cerró el trimestre con unas ventas de 3.893 miles de euros, 3.866 miles de euros en 2010.

El mercado interno de diagnóstico, con unas ventas de 2.561 miles de euros (2.530 miles de euros en 2010), mejora su comportamiento con respecto al trimestre anterior, manteniendo los niveles de negocio habidos en 2010, a pesar de las dificultades que suponen las restricciones presupuestarias de los clientes institucionales.

Por su parte nuestras ventas en el mercado internacional de diagnóstico, con una facturación de 1.258 miles de euros han crecido un 9% con respecto a 2010. El origen de este incremento se sitúa en la venta de equipos CAR (Clinical Array Reader), equipo del que Genómica es fabricante.

El CAR, está diseñado para la lectura e interpretación automática de los resultados de diagnóstico procesados con la tecnología CLART®. El Software de procesamiento de imagen SAICLART® ha sido desarrollado íntegramente por Genómica.

En otro orden de cosas, la segunda gran línea de negocio de la compañía, Genética Forense, facturó al cierre del tercer trimestre 538 miles de euros, 1.258 miles de euros a septiembre 2010. Se espera poder recuperar al menos parte de esta diferencia en el último trimestre del año.

Hito significativo ha sido el lanzamiento el pasado mes de julio de CLART® EnteroBac, kit destinado a la detección mediante amplificación genética, de la presencia en muestras fecales de los principales tipos de bacterias que secretan enterotoxinas y producen diarrea, ofreciendo importantes ventajas respecto a las técnicas clásicas de identificación (coprocultivo).

RNA de interferencia: Sylentis

Durante el tercer trimestre del año 2011 se ha continuado con el avance de las líneas de I+D de la compañía implicando gran esfuerzo en el desarrollo de nuevas estructuras y formulaciones para los compuestos basados en la tecnología del RNA de interferencia.

En cuanto al producto SYL040012 para el tratamiento del glaucoma que inició la fase clínica I/II en el mes del noviembre de 2010 a lo largo de este trimestre ha continuado el reclutamiento de pacientes según lo previsto.

El segundo producto de la compañía, SYL1001, para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco comenzó la Fase I con el reclutamiento y el tratamiento en voluntarios sanos en el pasado mes de agosto.

B) Segmento Química de gran consumo:

Xylazel

En este tercer trimestre del año, se ha confirmado el repunte de la contracción en el consumo aparecido en el segundo trimestre del año, de manera que el incremento de ventas que experimentó en el primer trimestre (un 16% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior) se ha diluido. No obstante, se ha logrado prácticamente repetir la cifra de ventas brutas de septiembre 2010, alcanzandose los 14,92 millones de euros frente a los 14,96 del ejercicio anterior.

Señalar que las ventas han crecido en el canal Bricolage de Grandes superficies y en el canal de ferretería moderna mientras que descienden en el canal de Grandes mayoristas de pinturas.

La exportación hoy representa el 4% del total de las ventas, pero es importante resaltar el incremento respecto a septiembre de 2010 de un 59%.

Por último destacar que, siguiendo nuestra política de continua investigación, desarrollo e innovación, el 14,9% del total de ventas (2,2 millones de euros) en estos primeros nueve meses de 2011, corresponde a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

Los precios de las materias primas y los envases se han visto incrementados.

Como consecuencia de todo ello, el EBITDA acumulado a septiembre de 2011 ha alcanzado los 2,72 millones de euros, lo que representa un 20% de la cifra neta de negocio y supone una reducción del 4,2% sobre el del mismo periodo del ejercicio anterior

El Beneficio neto ha sido de 1,72 millones de euros, que representa un 12,7% de la cifra neta de negocios, y que supone, asimismo, un 4,2% de reducción sobre lo obtenido en 2010.

Zelnova

En el período enero-septiembre de 2011 las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han sufrido un descenso de 2,9 millones de euros lo que representa un 6,0% menos en relación con las ventas del mismo período del año anterior. En los últimos meses se ha debilitado aún más el consumo en los mercados interiores, tanto en España como en Italia, lo que ha afectado muy negativamente a las líneas más sensibles al ciclo económico, en especial ambientación y marcas de terceros.

El sector exterior sigue mostrando resultados positivos a pesar de que la mayor parte de los países a los que se exporta se encuentran inmersos en situaciones de crisis. En este difícil contexto las exportaciones han aumentado en 0,1 millones de euros lo que significa un 1,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

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

(Miles de euros)	Septiembre 2010	Septiembre 2011	Variación	
Nacional (*)	39.236	36.205	-3.031	- 7,7%
Exportaciones	9.084	9.207	+ 123	+ 1,4%
Total Importe neto cifra negocios	48.320	45.412	- 2.908	- 6,0%

(*) Nacional: España e Italia

En el capítulo de costes, los precios de las materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes), que iniciaron el año con subidas moderadas, han mostrado una mayor estabilidad en los últimos seis meses. El resto de las materias primas también han sufrido incrementos de coste aunque de menor cuantía.

Todo ello ha tenido un impacto negativo en los márgenes de forma que el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr del primer trimestre se ha reducido en 1,4 millones de euros pasando de 7,8 millones de euros a septiembre 2010 a 6,4 millones en septiembre 2011.

Se estima que durante el resto del ejercicio 2011 podrían recortarse ligeramente estas diferencias si el último trimestre el mercado se comporta algo mejor que último trimestre de año 2010 que fue extremadamente débil.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/09/2011	31/12/2010
ACTIVO		
Activos no corrientes	87.392	87.416
Inmovilizado material	34.498	36.570
Inmuebles de inversión	6.014	6.014
Activos intangibles	16.736	14.448
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	2.162	2.332
Activos por impuestos diferidos	25.434	25.504
Activos corrientes	133.636	143.407
Existencias	27.674	29.197
Clientes y otras cuentas a cobrar	58.851	42.829
Activos financieros corrientes	23.512	25.985
Activo por impuesto corriente	1.730	1.705
Otros activos corrientes	3.044	3.096
Tesorería y equivalentes de tesorería	18.825	40.595
TOTAL ACTIVO	221.028	230.823

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/09/2011	31/12/2010
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(8.379)	(9.741)
Reserva por revalorización y otras reservas	0	0
Ganancias acumuladas y otras reservas	(298.044)	(289.450)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	27.973	35.205
Participaciones no dominantes	(5.189)	(345)
TOTAL PATRIMONIO NETO	22.784	34.860
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	95.718	92.644
Recursos ajenos	86.949	85.338
Instrumentos financieros derivados	179	0
Pasivos por impuestos diferidos	6.896	6.154
Ingresos diferidos no corrientes	1.215	836
Otros pasivos no corrientes	479	316
Pasivos corrientes	102.526	103.319
Proveedores y otras cuentas a pagar	36.393	32.677
Recursos ajenos	58.054	62.860
Provisiones para otros pasivos y gastos	5.960	5.285
Ingresos diferidos corrientes	51	701
Otros pasivos corrientes	2.068	1.796
TOTAL PASIVO	198.244	195.963
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	221.028	230.823

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	30/09/2011	30/09/2010
Ingresos ordinarios	120.699	120.021
Coste de bienes vendidos	(35.172)	(36.128)
Beneficio bruto	85.527	83.893
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	4.847	4.926
Gastos de comercialización	(34.131)	(32.191)
Gastos de administración	(16.445)	(13.901)
Gastos de investigación y desarrollo	(42.814)	(39.157)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.280	1.105
Otros gastos de explotación	(6.798)	(6.225)
Resultado de explotación	(7.534)	(1.550)
Costes financieros netos	(4.438)	(3.428)
Resultado antes de impuestos	(11.972)	(4.978)
Impuesto sobre las ganancias	(998)	(547)
Resultado del ejercicio	(12.970)	(5.525)
Atribuibles a :		
Accionistas de la sociedad	(8.126)	(1.849)
Intereses minoritarios	(4.844)	(3.676)
Resultado de explotación	(7.534)	(1.550)
Amortización y provisión	4.556	4.246
EBITDA	(2.978)	2.696

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A SEPTIEMBRE 2011

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(20.174)
Resultado antes de impuestos	(11.972)
Ajustes por:	6.634
Amortización	4.366
Variación de provisiones	190
Capitalización de I+D	(2.361)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	179
Ingresos por intereses	(606)
Gastos por intereses	4.866
Cambios en el capital corriente	(10.657)
Existencias	1.523
Clientes y deudores	(16.212)
Otros activos	19
Proveedores y otros saldos acreedores	4.663
Partidas diferidas o de periodificación	(650)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(4.179)
Pagos de intereses	(4.866)
Cobros de intereses	606
Otros Cobros/(pagos) de actividades de explotación	81
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	1.701
Pagos por inversiones:	(2.296)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.296)
Cobros por desinversiones:	2.643
Otros activos financieros	2.643
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.354
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	1.354
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	(3.297)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(102)
Amortización	(74)
Adquisición	(28)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.238)
Deudas con entidades de crédito (+)	17.423
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito (-)	(18.661)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(1.957)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(1.957)
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	(21.770)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(21.770)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	40.595
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	18.825

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	18.825
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	23.512
RECURSOS AJENOS CORRIENTES	(58.054)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	(15.717)