

INFORME A 31 DE MARZO DE 2018

Madrid, a 26 de abril de 2018

HITOS MARZO 2018

Corporativos

- Los ingresos totales del Grupo en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 44,7 millones de euros (45,5 millones a marzo 2017).
- El desplazamiento de pedidos del primer trimestre al segundo trimestre del año se hace notar en las ventas de PharmaMar y Genómica.

Oncología

- PharmaMar ha firmado un acuerdo de licencia con Seattle Genetics Inc. bajo el cual Seattle Genetics Inc recibe derechos exclusivos a nivel mundial sobre ciertas moléculas y anticuerpos conjugados (ADCs, por sus siglas en inglés) para su desarrollo, producción y comercialización. De acuerdo con los términos del contrato PharmaMar ha recibido 5 millones de dólares como pago inicial.
- El ensayo ATLANTIS, que es el ensayo en fase III de registro con Zepsyre para el tratamiento de pacientes con cáncer de pulmón microcítico o de célula pequeña, en el que está previsto incluir 600 pacientes, llevaba reclutados en el primer trimestre del 2018 el 75% de los pacientes. Se espera finalizar el reclutamiento de este ensayo en el tercer trimestre de este año.
- Después del procedimiento de reexamen solicitado por PharmaMar en enero de 2018 en relación con la Opinión del CHMP emitida en diciembre de 2017 en la que recomendaba no conceder la autorización de comercialización de Aplidin® en la indicación de mieloma múltiple, el CHMP ha confirmado su opinión negativa previa.

Diagnóstico

- Genómica recibe la “Business license” con la que podrá comenzar a operar en China.

RNA interferencia

- El ensayo clínico HELIX de Fase 3 de Sylentis para la enfermedad de Síndrome de Ojo Seco ha reclutado el 60% de los pacientes necesarios para completar el estudio.

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

1. CIFRAS MARZO 2018

INGRESOS	31/03/2018	31/03/2017	
Ventas	36.584	41.619	-12%
Área biofarmacia	19.746	24.261	-19%
Segmento Oncología	18.390	22.507	-18%
Segmento Diagnóstico	1.356	1.754	-23%
Segmento Química Gran Consumo	16.838	17.358	-3%
Royalties			
Segmento Oncología	1.410	1.664	-15%
Licencias y acuerdos desarrollo			
Segmento Oncología	6.581	2.189	201%
Prestaciones de servicios			
Diagnóstico	88	0	
TOTAL INGRESOS	44.663	45.472	-2%

(Cifras en miles de euros)

Ingresos totales del Grupo

Las **ventas netas** del área de biofarmacia a marzo de 2018 ascendieron a 19,8 millones de euros (24,3 millones de euros a marzo 2017) lo que significa un descenso de 19% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por lo que respecta a las ventas de Yondelis (18,4 millones de euros a marzo de 2018 vs. 22,5 millones a marzo de 2017) la diferencia entre ejercicios se explica por varios factores, el primero de ellos es la venta de materia prima a nuestros socios con Yondelis, Janssen Products y Taiho Pharmaceutical, que tuvo lugar en 2017 por importe de 1,4 millones de euros y que no ha sucedido en 2018, el segundo de los factores es el desplazamiento al segundo semestre de un volumen de ventas importante al distribuidor de los países nórdicos que se recuperará en los próximos trimestres y, por último, a la erosión de los precios en algunos países europeos junto con la aparición de nuevos competidores tanto en la indicación de sarcoma de tejidos blandos como en la de ovario recurrente sensible a platino. Las ventas de Diagnóstico (1,4 millones de euros a marzo 2018 vs. 1,8 millones de euros a marzo 2017), reflejan el retraso en las autorizaciones necesarias para la venta en Brasil por la filial Genómica, que se espera recibir en el próximo trimestre.

En cuanto a las ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo a marzo de 2018, éstas ascienden a 16,8 millones de euros (17,4 millones a marzo de 2017) que representan un 3% menos con respecto al ejercicio anterior. Este ligero descenso se ha producido fundamentalmente en algunos clientes de la gran distribución nacional debido al retraso en la implantación para la campaña de verano de productos insecticidas por las adversas condiciones meteorológicas. No obstante, este desfase temporal será compensado en el segundo trimestre, donde se concentran las ventas de este tipo de productos.

Los **ingresos por royalties** pertenecen al segmento de Oncología y se reciben de nuestros socios Janssen Products y Taiho Pharmaceutical por la venta de Yondelis en Estados Unidos, Japón y resto del mundo excepto la Unión Europea, ascienden a marzo de 2018 a 1,4 millones de euros (1,7 millones de euros a marzo 2017).

En referencia a los **ingresos procedentes de licencias y otros acuerdos de desarrollo**, que también pertenecen en su totalidad al segmento de Oncología, a marzo de 2018 han alcanzado los 6,6 millones de euros (2,2 millones de euros a marzo de 2017). En 2018 se ha firmado de un acuerdo con Seattle Genetics Inc. bajo el cual Seattle Genetics recibe derechos exclusivos a nivel mundial sobre ciertas moléculas y anticuerpos conjugados (ADCs, por sus siglas en inglés), propiedad de Pharma Mar, S.A., para el desarrollo, producción y comercialización de anticuerpos conjugados. Según los términos del acuerdo, la Sociedad ha recibido un pago inicial de 5 millones de dólares (4,1 millones de euros) y podrá recibir otros pagos si Seattle Genetics llevase a cabo el desarrollo clínico de anticuerpos conjugados.

De esta forma, los **ingresos totales** a marzo de 2018 han alcanzado los 44,7 millones de euros frente a los 45,5 millones que se obtuvieron a marzo 2017 (-2%).

Margen bruto y Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El margen bruto del Grupo sobre ventas representa un 70,5% a marzo de 2018 (73% en marzo 2017). (Calculado tomando únicamente en consideración las ventas, no los ingresos por royalties o los procedentes de licencias).

El EBITDA del Grupo, a marzo de 2018 asciende a -0,9 millones de euros.

	31/03/2018	31/03/2017
Resultado Neto	-1.320	-2.465
Impuestos	-2.492	-269
Intereses (Neto)	1.066	1.082
Depreciación y Amortización	1.858	1.722
EBITDA	-888	70

Cifras en miles de euros

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

La aportación a la cifra de EBITDA por segmento de actividad es la siguiente:

	31/03/2018	31/03/2017
Oncología	699	2.733
Diagnóstico	-626	-4
RNAi	-1.015	-1.224
Química Gran consumo	1.766	197
Sin asignar	-1.712	-1.632
TOTAL EBITDA	-888	70

Cifras en miles de euros

Inversión en I+D

La inversión en I+D se ha incrementado pasando de una inversión de 17,9 millones de euros a marzo de 2017 a los 19,9 millones a marzo de 2018.

La siguiente tabla muestra el detalle de gasto en I+D por segmento:

I + D	31/03/2018	31/03/2017	Variación	
			€	%
Segmento Oncología	-18.366	-15.964	-2.402	15%
Segmento Diagnóstico	-521	-426	-95	22%
Segmento RNAi	-1.029	-1.285	256	-20%
Segmento Química Gran Consumo	-27	-345	318	-92%
I+D	-19.943	-18.020	-1.923	11%
- Capitalización I+D	0	126	-126	
TOTAL I + D GRUPO NETO	-19.943	-17.894	-2.049	11%

Cifras en miles de euros

El incremento en el segmento de oncología se debe principalmente a los ensayos clínicos en marcha de Zepsyre en cáncer de pulmón microcítico así como a otra serie de ensayos preclínicos y de desarrollo clínico relacionados con el mismo. No obstante se espera que el ensayo de fase III finalice el reclutamiento en el tercer trimestre lo que, junto con otros ajustes, hará que el gasto en I+D se vaya recortando en los próximos trimestres con respecto al año anterior.

Otros Gastos de explotación

Los demás gastos de explotación, como los gastos de comercialización, los de administración y generales y otros, han descendido con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior un 7%, tendencia que se espera continúe en los próximos ejercicios.

Tesorería y Deuda

A 31 de marzo de 2018 el saldo de efectivo y equivalentes más las inversiones financieras líquidas, ascienden a 23,6 millones de euros (31,8 millones de euros en diciembre 2017). Si incluimos los activos financieros no corrientes, el total a 31 de marzo de 2018 asciende a 24,5 millones de euros a 31 de marzo de 2018 (32,7 millones en diciembre 2017).

La deuda neta financiera total del Grupo a coste amortizado, para que pueda compararse con las cifras de Balance, se detalla en la siguiente tabla:

	31/03/2018	31/12/2017
Deuda no corriente	70.664	73.607
Entidades bancarias	31.362	33.394
Obligaciones y bonos	16.466	16.350
Organismos oficiales	22.836	23.863
Deuda corriente	30.655	26.395
Pólizas de crédito	13.613	9.974
Descuentos comerciales	2.535	2.203
Préstamos	8.702	8.676
Organismos oficiales	4.955	4.730
Intereses y otros	850	812
Total deuda financiera	101.319	100.002
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	24.507	32.736
TOTAL DEUDA NETA	-76.812	-67.266

Cifras en miles de euros

La amortización de préstamos, tanto con entidades bancarias como con organismos oficiales, ha ascendido a 3,6 millones de euros.

2. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a marzo 2018.

A) Área Biofarmacéutica:

1.- Segmento de Oncología: PharmaMar

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

El estado de los ensayos de Yondelis® durante el primer trimestre de 2018 ha sido el siguiente:

a) YONDELIS®

Sarcoma

Durante el primer trimestre del 2018 Yondelis está presente en 20 estudios iniciados por diferentes investigadores en Europa (Investigator Initiated Studies) para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos. De estos estudios quince están con reclutamiento activo.

Ovario

En la actualidad nueve estudios post autorización se encuentran activos en esta indicación, siete de ellos con reclutamiento activo.

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 su reclutamiento con el objetivo de evaluar la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

b) APLIDIN®

Mieloma Múltiple

En la reunión que tuvo lugar en la EMA el 21 de Marzo de 2018 para la re-examinación del dossier de Aplidin®, el CHMP confirmó la opinión en contra de la aprobación de Aplidin® en la indicación de Mieloma Múltiple recurrente/refractario.

Linfomas 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. Hasta la fecha se han incluido un total de 14 pacientes.

c) ZEPSYRE® (Lurbinectedina)

Cáncer de Pulmón Microcítico

Continúa a un buen ritmo 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. Hasta la fecha se han reclutado 465 pacientes del total de 600 previstos.

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.

Los resultados actualizados de eficacia en cáncer de mama de la combinación con capecitabina han sido aceptados para su presentación en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), que tendrá lugar en Chicago los días 1 a 5 de junio de 2018.

Continúa el reclutamiento en el estudio de fase I en combinación con irinotecan según el plan previsto.

Estudio de fase I en Japón

Este importante estudio, diseñado para conocer la dosis de Zepsyre® en pacientes japoneses para poder continuar su desarrollo en este país, continúa en fase de reclutamiento activo. Los resultados preliminares de este estudio han sido aceptados para su presentación en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), que tendrá lugar en Chicago los días 1 a 5 de junio de 2018.

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 estudios previos 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, sarcoma de Ewing y cáncer de mama con mutación en BRCA 1/2. Continúan reclutando las cohortes de cáncer de pulmón microcítico, y la de cáncer de mama. 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 microcítico de pulmón y en sarcoma de Ewing se presentarán en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), que tendrá lugar en Chicago los días 1 a 5 de junio de 2018.

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 dos 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.

Cáncer Colorectal

Este estudio de fase II para la indicación de cáncer colorectal incluyó el primer paciente el 5 de febrero de 2018 y se han incluido 12 pacientes hasta la fecha.

e) PM14

Continúa el reclutamiento de pacientes en el programa de desarrollo clínico de esta nueva molécula. Este ensayo clínico tiene como objetivo principal identificar la dosis óptima para la administración de PM14 en pacientes con tumores sólidos avanzados, además de definir su perfil de seguridad y evaluar la farmacocinética y farmacogenética del compuesto en los pacientes tratados. El ensayo se está realizando en el hospital Vall d'Hebron (Barcelona), hospital Doce de Octubre (Madrid) y el Institut Gustave Roussy (París), y prevé la participación de aproximadamente 50 pacientes con diagnóstico confirmado de tumor sólido avanzado para quienes no existe un tratamiento estándar disponible.

2.- Segmento de Diagnóstico: Genómica

Genómica cierra el primer trimestre de 2018 con una cifra de negocio consolidada de 1,4 millones de euros, 1,8 millones de euros en el mismo periodo de 2017. Este descenso en ventas, que se produce dentro del área de exportaciones, es consecuencia principalmente de dos factores, en primer lugar el retraso en las autorizaciones necesarias para la venta en Brasil por la filial Genómica Brasil Consultoria e Intermediação, LTDA, constituida en diciembre de 2017 y en segundo lugar por una circunstancia puntual y especial de pedidos en firme que se han desplazado al siguiente trimestre.

Con todo esto, al cierre del trimestre las exportaciones ascendieron a 491 miles de euros, 737 miles de euros en el mismo periodo de 2017, representado un 34% de la facturación total.

Por su parte, en el mercado interno las ventas comerciales descontando el efecto del “Programa de Prevención y Detección Precoz del Cáncer de Cuello de Útero”, mantenido con la Junta de Castilla y León, crecieron un 13%, alcanzando los 774 miles de euros (686 miles de euros en 2017). Incorporando el importe correspondiente al mencionado Programa a la cifra de venta total, el incremento de las ventas del mercado interno es del 3% (904 miles de euros en 2018 vs. 873 miles de euros en 2017).

La inversión en I+D vinculada al proyecto Lab-on-a-chip se desarrolla según lo esperado, de acuerdo a la apuesta estratégica de la compañía en el ámbito del Point of Care.

Durante el trimestre se llevó a cabo, el acto institucional de inauguración de la filial China en la Oficina Comercial de la embajada española en Pekín, siendo Genómica la primera compañía española del sector en el país.

3.- Segmento de RNA de interferencia: Sylentis

Durante el primer trimestre del año 2018 se ha continuado con el avance de las líneas de investigación existentes basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi) y con el desarrollo de nuevas líneas de investigación para el tratamiento de enfermedades de la retina como la degeneración macular asociada a la edad y la retinopatía diabética.

El compuesto de Sylentis para el tratamiento del síndrome de ojo seco (Tivanisiran) continua con el reclutamiento de pacientes en el estudio clínico de Fase III llamado HELIX diseñado para 300 pacientes y llevado a cabo en seis países europeos: España, Alemania, Italia, Estonia, Eslovaquia y Portugal. Al finalizar este trimestre se habían incluido un total de 176 pacientes entre los diferentes países participantes.

Respecto al compuesto 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 trimestre de 2018 como consecuencia de varios factores -entre ellos una climatología muy adversa en el primer trimestre del año, una Semana Santa muy temprana, así como el efecto de reducción de stocks en tiendas generado por la reciente fusión de Leroy Merlin y AKI (Grupo ADEO)- las ventas han pasado de 5,2 millones de euros de ventas a marzo 2017 a 5,0 millones a marzo 2018.

Xylazel ha conseguido un resultado neto de 79 miles de euros y un EBITDA, de 273 miles de euros.

En cuanto a costes, éstos han aumentado respecto a 2017 un 2,8% debido, principalmente, al incremento del precio medio de compra de materias primas a consecuencia de la subida de los productos derivados del petróleo y al bióxido de titanio.

De cara al próximo trimestre se están negociando tanto implantaciones directamente en los puntos de venta de las grandes superficies, como incorporaciones de nuevas referencias en la central. Adicionalmente, se está trabajando en

ampliar el surtido en clientes tradicionales y se están cerrando acuerdos individuales con cuentas clave. Todo ello nos hace estar positivos respecto a las ventas de los próximos trimestres.

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

Durante el primer trimestre las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han pasado de 12,1 millones de euros en marzo de 2017 a 11,8 millones en marzo de 2018 (-2,8%). Este ligero descenso se ha producido fundamentalmente en dos clientes de la gran distribución nacional debido al retraso en la implantación para la campaña de verano de productos insecticidas por las adversas condiciones meteorológicas. No obstante, este desfase temporal será compensado en el segundo trimestre, donde se concentran las ventas de este tipo de productos. Por otro lado, se ha producido una muy buena evolución de la nueva línea de productos farmacéuticos OTC lanzada a principios de año con un crecimiento de un 57%, línea de negocio que se ha reforzado comercialmente –aumentando portfolio y haciendo un restyling de la imagen de marca ZZ- y cuyos efectos se pondrán aún más de manifiesto a lo largo del año. También han experimentado una evolución positiva los negocios de ambientación (+1%) y limpieza del hogar (+12%).

En el capítulo de costes, los precios de las principales materias primas (butano, metal) han presentado ligeras tensiones alcistas. A pesar de ello, la búsqueda activa de proveedores alternativos a nivel mundial que ofrezcan productos más competitivos y la mejora de la productividad en todos ámbitos de la gestión ha permitido mantener los costes en niveles similares a ejercicios anteriores.

De esta forma el EBITDA normalizado consolidado supera los niveles del año anterior mostrando una mejora en la rentabilidad de explotación del negocio.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/03/2018	31/12/2017
ACTIVO		
Activos no corrientes	93.461	94.543
Inmovilizado material	31.111	31.207
Inmuebles de inversión	6.071	6.119
Activos intangibles	19.301	20.212
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	947	977
Activos por impuestos diferidos	33.483	33.482
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0
Activos corrientes	92.188	93.178
Existencias	26.847	23.904
Clientes y otras cuentas a cobrar	36.510	31.388
Activos financieros corrientes	7.674	7.671
Otros activos corrientes	5.271	6.126
Tesorería y equivalentes de tesorería	15.886	24.089
TOTAL ACTIVO	185.649	187.721

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/03/2018	31/12/2017
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.132	11.132
Prima de emisión	71.278	71.278
Acciones propias	(4.544)	(4.470)
Reserva por revalorización y otras reservas	10	13
Ganancias acumuladas y otras reservas	(52.344)	(51.087)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	25.532	26.866
Participaciones no dominantes	(3.886)	(3.881)
TOTAL PATRIMONIO NETO	21.647	22.985
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	78.574	81.626
Deuda financiera	70.665	73.607
Ingresos diferidos no corrientes	7.135	7.234
Otros pasivos no corrientes	774	785
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0
Pasivos corrientes	85.428	83.111
Proveedores y otras cuentas a pagar	37.778	37.436
Deuda financiera	30.654	26.395
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.510	6.232
Ingresos diferidos corrientes	7.712	10.221
Otros pasivos corrientes	4.774	2.826
TOTAL PASIVO	164.002	164.736
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	185.649	187.721

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	31/03/2018	31/03/2017
Ingresos:		
Venta de producto	36.584	41.619
Acuerdos de licencia y desarrollo	6.581	2.189
Royalties	1.410	1.664
Otros ingresos	88	0
	44.663	45.472
Coste de ventas	(10.830)	(11.144)
Gastos de comercialización	(10.083)	(10.601)
Gastos de administración	(5.151)	(5.268)
Gastos de investigación y desarrollo	(19.943)	(17.894)
Otros gastos de explotación	(1.893)	(2.569)
Otras ganancias netas	491	352
Resultado de explotación	(2.746)	(1.652)
Ingresos financieros neto	174	133
Gastos financieros neto	(1.240)	(1.215)
Resultados financiero neto	(1.066)	(1.082)
Resultado antes de impuestos	(3.812)	(2.734)
Impuesto sobre las ganancias	2.492	269
Resultado del ejercicio	(1.320)	(2.465)
Atribuibles a :		
Propietarios de la dominante	(1.316)	(2.460)
Participaciones no dominantes	(4)	(5)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO		EUR (Miles)
		31/03/2018
(Miles de euros)		
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(8.747)
Resultado antes de impuestos:		(3.811)
Ajustes por:		1.173
Amortización		1.829
Pérdida por deterioro de cuentas a cobrar		28
Ingresos Financieros		(15)
Resultados en la venta de inmovilizado material		(73)
Gastos Financieros		1.145
Pagos basados en acciones		70
Ingresos diferidos - subvenciones		(99)
Variación de provisiones		(1.722)
Otros ajustes al resultado		10
Cambios en el capital corriente		(7.896)
Existencias		(2.942)
Clientes y deudores		(7.658)
Otros activos y pasivos		2.363
Proveedores y otros saldos acreedores		342
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		1.787
Pagos de intereses		(1.147)
Cobros de intereses		15
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		2.919
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES		(679)
Pagos por inversiones:		(777)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(773)
Otros activos financieros		(4)
Cobros por desinversiones:		98
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		70
Otros activos financieros		27
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION		1.223
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		(96)
Adquisición		(145)
Enajenación		49
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(3.076)
Préstamos recibidos		508
Devolución y amortización de préstamos		(3.585)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		4.395
Cobros / (pagos) por disposición de pólizas de crédito		4.395
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO		(8.203)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		24.089
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO		15.886