

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Att. Sr. D. Rodrigo Buenaventura
Paseo de la Castellana nº 19
28046 Madrid

Madrid, 30 de junio de 2008

Muy Sres. Nuestros:

Adjunto les remitimos copia de la presentación a accionistas que será realizada por el Sr. Presidente del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. en la Junta General de dicha Sociedad que se celebrará en el día de hoy a las 12:00 p.m. en el Instituto Ferial de Vigo (IFEVI) sito en la Avda. del Aeropuerto, 772, Cotogrande, Vigo, (Pontevedra), todo a fin de que sea registrada como **OTRAS COMUNICACIONES**.

Sin otro particular les saluda atentamente,

Sebastián Cuenca Miranda
Secretario General



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
Vigo, 30 de Junio 2008



ZELTIA en Bolsa



Evolución del sector farmacéutico en 2008

COMPañIA	VARIACION	CAPITALIZACION (€)
JOHNSON&JOHNSON	-2,97%	118.145.471.371
ROCHE	-10,43%	95.543.160.412
NOVARTIS	-10,31%	91.318.684.204
PFIZER	-22,17%	78.238.948.133
GLAXOSMITHKLINE	-12,20%	75.977.631.562
SANOFI-AVENTIS	-33,28%	56.191.160.000
ABBOTT	-3,24%	52.837.148.801
MERCK & CO	-36,28%	50.582.769.008
WYETH	2,20%	40.280.974.363
BAYER	-16,05%	40.089.730.000

Fuente: Bloomberg (datos a 24-06-08)

El Ibex-35, ha caído en este periodo un 20%



Economista

26 junio 2008

La bolsa española pierde en realidad casi el doble de lo que refleja el Ibex

Los valores caen un 40% desde el techo del último año, frente al 22% del índice



Principales Biotecnológicas en Europa

COMPAÑÍA	PAIS	CAPITALIZACION BURSÁTIL (€)		Var %
		25-jun-07	20-jun-08	
ELAN	Irlanda	7.2 bn	9.6 bn	33%
ACTELION	Suiza	4.0 bn	4.4 bn	10%
QIAGEN	Alemania	2.0 bn	2.5 bn	25%
GENMAB	Dinamarca	2.1 bn	1.3 bn	-38%
BASILEA	Suiza	1.5 bn	1.0 bn	-33%
ZELTIA	España	1.5 bn	1.0 bn	-33%
CRUCCELL	Holanda	1.0 bn	0.7 bn	-30%

Fuente: Bloomberg (datos a 20-06-08)

En 2007 el Grupo Zeltia destinó a I+D 52 millones de euros (un 4% más que en 2006), siendo la 7ª empresa española por inversión en I+D



Análisis de un día de cotización

15-enero-2008: la acción



Broker X:

VENDE: 345.579 títulos a 4,96 €

COMPRA: 314.579 títulos a 4,94 €

Obtiene un beneficio de 0,02 € por cada acción comprada y vendida el mismo día aprox. 6.300 €

15-enero-2008: los hechos

Martes 15 de enero: mercado en tendencia bajista. Zeltia evoluciona de modo similar.

14:38 h: Zeltia ha negociado más de 716.000 títulos, situando el precio en 5,10€ (-2,0%), en línea con la evolución del Ibex 35 (-1,8%).

14:39 h: **Broker X** que durante la mañana ha realizado una intensa actividad de trading a precios entre 5,26 y 5,12, inicia una venta masiva de acciones en varias oleadas:

- ❖ **14:39:** vende unos 23.000 títulos, pese a lo que el valor se mantiene en 5,10€
- ❖ **14:43:** vende 55.000 acciones, que presionan el precio hasta 4,98€ y provocan el inicio de una subasta de volatilidad.
- ❖ **En subasta, BX** cambia su posición, y compra 23.000 títulos a 4,86€. Tras el fin de la subasta, adquiere otras 20.000 a 4,90€. En 10 minutos, el valor ha perdido un 3,8% con un volumen que supone sólo el 4,8% de la negociación del día. En el mismo plazo, el Ibex 35 se mantiene inmóvil.

Pasada esa hora **Broker X** mantiene su actividad de trading sobre el valor, sin afectar al precio de forma significativa. Sólo en la cercanía del cierre se observa una nueva oleada vendedora, que con unos 62.000 títulos (37.000 de ellos en subasta) lleva el precio desde 4,89 hasta su cierre a 4,81€. (-1,5%).



Hitos Grupo ZELTIA 2007/2008



- **Aprobación de Yondelis® para Sarcoma de Tejidos Blandos en la UE y Corea del Sur.**
- **Comercialización en 13 países, con ventas superiores al presupuesto acumulado a junio.**
- **Conclusión del ensayo clínico (Fase III) de Yondelis® para cáncer de ovario (datos preliminares posiblemente en agosto-septiembre).**
- **Obtención PA de la EMEA, para lanzar un estudio de registro (Fase III) de Yondelis® en 1ª línea de t-STB**



- **Inicio de Fase I de ensayos clínicos con NP61 (Alzheimer)**
- **NP-12 finalizó la Fase I de ensayos clínicos en enfermedad de Alzheimer**
- **Ventas división química + 6,4% en 2007**
- **Genómica ha entrado en números positivos**



2007: Zeltia alcanza su punto de inflexión



- **Prueba de concepto: antitumorales de origen marino.**
- **Liderazgo mundial en el desarrollo de fármacos de origen marino**
- **Generación de flujos de caja y acceso a financiación bancaria.**
- **Reconocimiento frente a la comunidad médica y Reguladores.**
- **Mayor efectividad en el desarrollo clínico: farmacogenómica y nanomedicina.**



Yondelis® Sarcoma de tejidos blandos (STB)

- **Opinión positiva del CHMP (EMEA)
19.07.2007**
- **Autorización de la Comisión Europea
20.09.2007**

"Yondelis está indicado para el tratamiento de pacientes con sarcoma de tejidos blandos en estadio avanzado en los que haya fracasado el tratamiento con antraciclinas e ifosfamida, o bien que no sean candidatos a recibir dichos productos..."



Doc. Ref EMEA/CHMP/316962/London 19.07.2007

Mercado potencial de Yondelis® para STB en Europa



		Casos
Incidencia anual de STB (~3 por 100.000)		14.760
Metastásico/avanzado (grado III/IV)	55%	8.118
Progresan a metastásico desde grados I/II	30% de 45%	1.993
Susceptibles de ser tratados (excl. 10% GIST, DFSP)		9.100
1ª línea	85%	7.735
2ª línea	47% de 1ª línea	3.635
3ª línea	25% de 2ª línea	909
Pacientes tratados por año en ventas maduras (2011)		~4.000

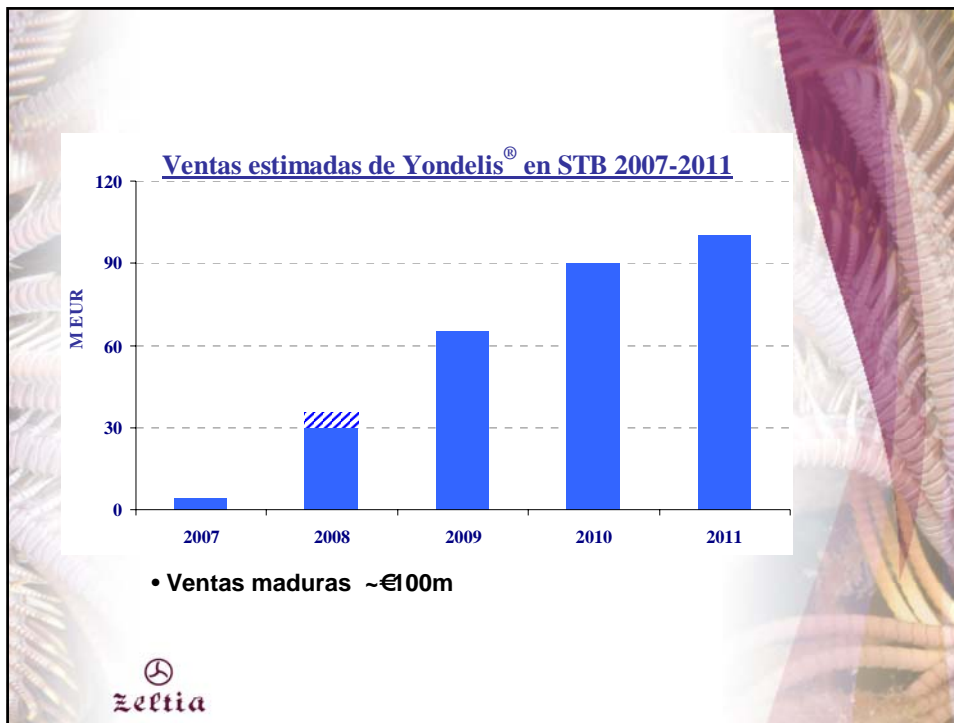
Fuente: Market Research 2006

Precio aprobado: 5.050 €/ciclo

Nº medio de ciclos: 5,2 (de acuerdo con STS-201)


Coste medio de tratamiento: $5.050 \times 5,2 = 26.260 \text{ €}$



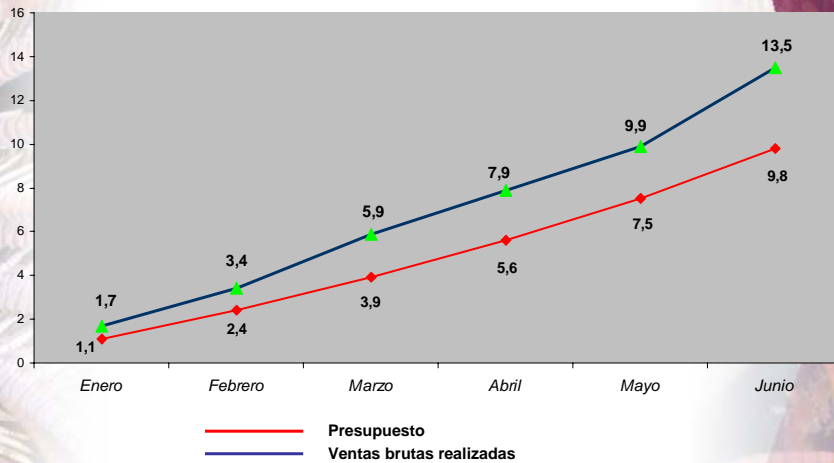


Yondelis®: Calendario de lanzamientos

	2007			2008											
	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Alemania															
Reino Unido															
Francia				<i>Uso compasivo</i>											
España															
Italia															
Irlanda															
Holanda															
Austria															
Portugal				<i>Uso compasivo</i>											
Grecia															
Bélgica															
Suiza				<i>Uso compasivo</i>											
Suecia															
Dinamarca															
Noruega															
Finlandia															
Rep. Checa															
Bálticos/Eslovenia				<i>Uso compasivo</i>											



Yondelis®: ventas brutas acumuladas enero-junio 2008




Zeltia

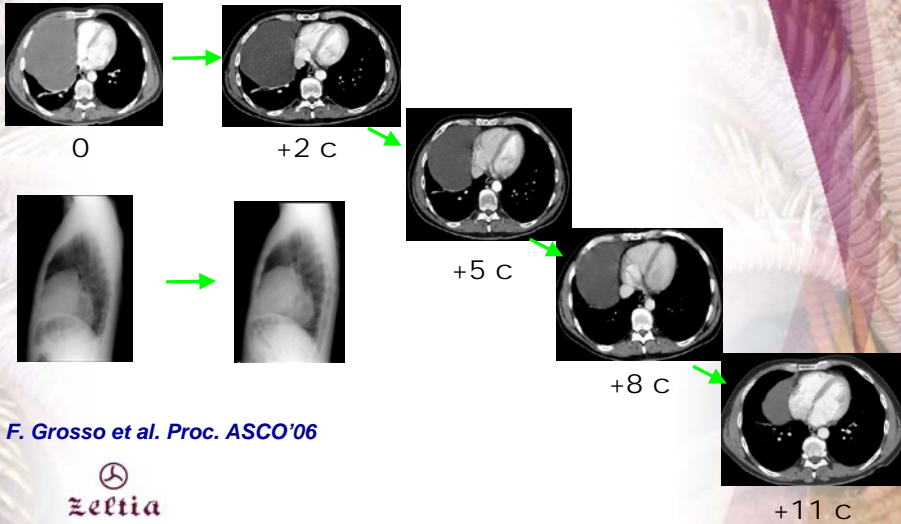
Yondelis® - Mercado potencial para STB en la UE

Las previsiones de ventas podrían ser superadas por los siguientes motivos:

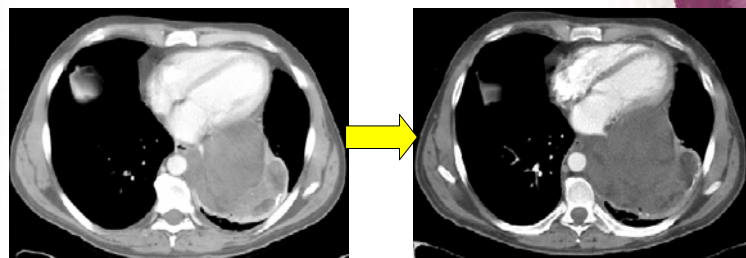
- Se han publicado estudios que sugieren una mayor **incidencia** de STB (*Ann Oncol. 2008 2:ii89-93. Eur J Cancer. 1999 ;35:1711-6. Bob Benjamin's (MD Anderson) review of soft tissue sarcoma statistics*)
- Mayor **porcentaje de pacientes tratados en 2ª/3ª línea** ante la existencia de un tratamiento efectivo
- Es probable una mayor **media de ciclos** por paciente:
 - falta de toxicidad acumulativa
 - la media actual de 5,2 ciclos fue observada en pacientes muy pretratados
 - se han observado respuestas retardadas en un segmento de los pacientes


Zeltia

Respuesta retardada bajo criterios RECIST tras una respuesta tisular

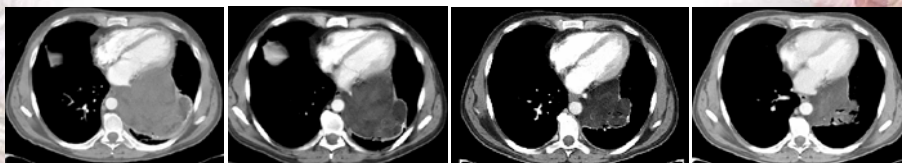


Respuesta retardada bajo criterios RECIST tras una respuesta tisular (II)



Basal

1 Cycle



Basal
Zeltia

+ 3 c

+ 6 c

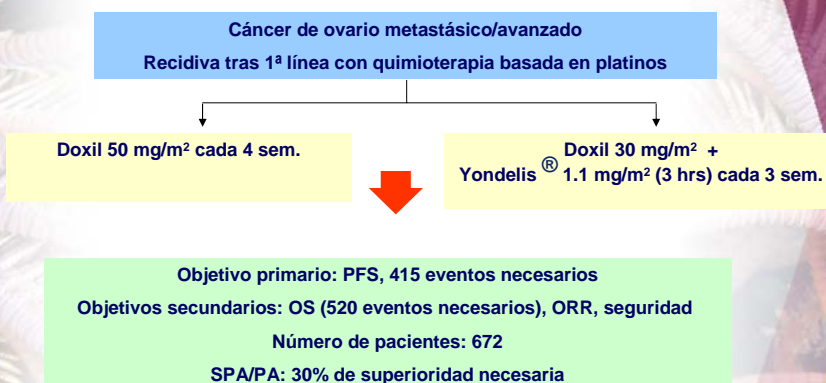
+ 9 c

Mercado potencial de Yondelis® para cáncer de ovario

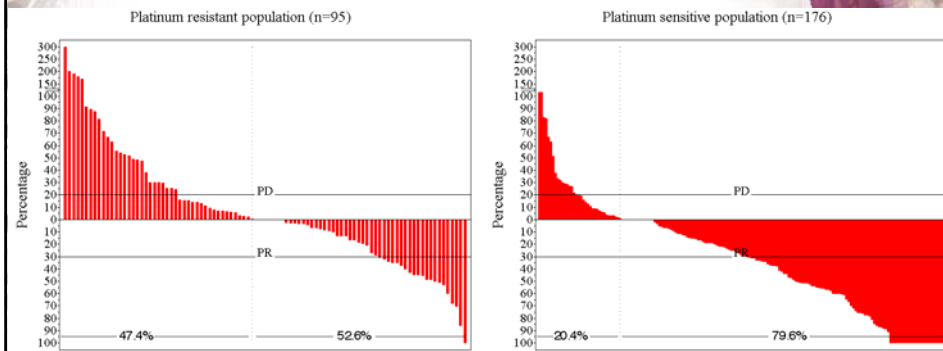


Estudio pivotal aleatorizado de Fase III (OVA-301)

Comenzó en abril 2005, reclutamiento completado en mayo 2007 ,
conclusión del estudio en 15 mayo 2008. Solicitud de autorización
de comercialización prevista para 2008



Yondelis® como monoterapia en cáncer de ovario en recidiva: impacto en el crecimiento del tumor



Ref. S. McMeekin, J. M. del Campo et al ASCO'07



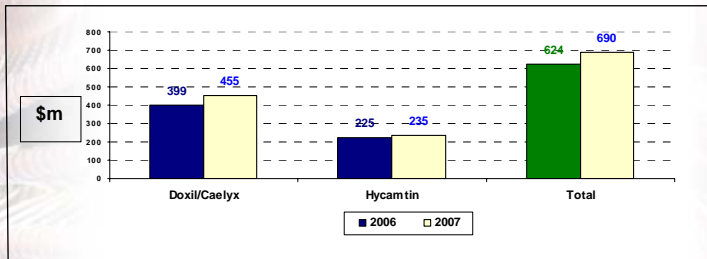
Pacientes en Europa	
Incidencia anual (~9 por cada 100.000)	45.000
Metastásico/avanzado (grado III/IV)	75% 33.750
Tratamiento con quimioterapia	
1ª línea (combinación carboplatino+Taxol)	98% 33.000
2ª línea	80% 26.500
Cuota Caelyx monoterapia	22%
Cuota Hycamtin	14%
Cuota platinos en monoterapia y en combinación	48%
3ª línea	80% 21.200
Cuota Caelyx monoterapia	24%
Cuota Hycamtin	26%
Cuota platinos en monoterapia y en combinación	4%
Estimación de pacientes tratados en ventas maduras	
Asumiendo pacientes tratados con Caelyx monoterapia + Hycamtin 2ª y 3ª línea	20.100

Estimación coste medio tratamiento???: Entre 25.000 y 30.000 euros

Fuente: estimaciones de Zeltia sobre datos de Tandem Cáncer Audit (USA) y Pharmacor Onkos Ovarian Cancer, octubre 2005, de Decision Resources

Principales tratamientos para el cáncer de ovario en recidiva

Ventas en 2006-2007



Se estima que el 80%-85% de las ventas son en cáncer de ovario

Las ventas de Doxil/Caelyx e Hycamtin pueden servir como referencia, aunque el precio de Yondelis sería superior al de Caelyx (~2.300€/ciclo) y Hycamtin (~1.000€/ciclo)

Yondelis tiene estatus de orphan drug para ca. de ovario, esperamos precio similar al obtenido para STB

Fuentes: The Cancer Market Outlook to 2011, Business Insights Ltd., informes anuales de las compañías, IMS y estimaciones de Zeltia

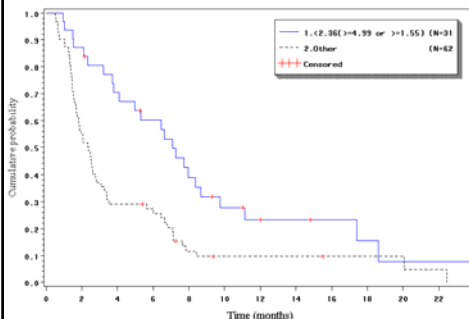


Firma molecular de sensibilidad a Yondelis®

Impacto de la expresión combinada de HRR bajo (BRCA1) + TC-NER alto (ERCC1 o XPG) en los resultados en pacientes de sarcoma tratados con Yondelis

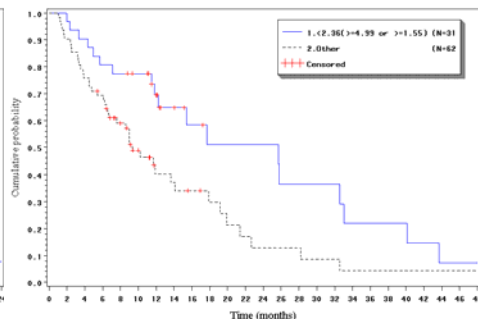
PFS

PFS (ERCC1 BRCA1 XPG RNA)



Supervivencia

OS (ERCC1 BRCA1 XPG RNA)



— Pacientes con BRCA1 bajo + (XPG y/o ERCC1) alto
 Resto de pacientes



Mercado potencial de Yondelis® en la UE

La **firma molecular** de sensibilidad a Yondelis® debería facilitar el desarrollo de ensayos en **cánceres de alta incidencia**, dirigidos exclusivamente a un segmento (importante) de población:

- **Mama:** ~50.000 pacientes por año
- **Próstata:** ~10.000 pacientes por año
- **Pulmón:** ~60.000 pacientes por año

La farmacogenómica reduce el número de pacientes, pero:

- Reduce el tiempo y coste de desarrollo (menor número de pacientes en los ensayos)
- Incrementa la probabilidad de éxito
- Mayor tasa de respuesta y media de ciclos por paciente



Aplidin® - Plan de desarrollo

<p><u>MIELOMA MULTIPLE (MM)</u></p> <p>Datos presentados en</p> <ul style="list-style-type: none"> - AACR 07 - Simposio Inter. sobre MM 07 	<ul style="list-style-type: none"> - Concluido ensayo Fase II como agente único / combinación con dexametasona en pacientes recidivantes/refractarios - Inicio ensayo FI/II combinación (dexametasona + bortezomib / lenalidomida) en pacientes recidivantes/refractarios - Medicamento huérfano (FDA y UE)
<p><u>LINFOMA CELULAS T</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Ampliación ensayo FI/II como agente único en pacientes recidivantes/refractarios tras observar respuestas positivas en Linfoma T no cutáneo (sin tratamiento efectivo actualmente)
<p><u>MELANOMA</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Concluido ensayo FII con muestras de actividad como agente único - Ensayo Fase I en 1ª línea en combinación con DTIC terminado - Ensayo Fase II en 1ª línea en combinación con DTIC en curso
<p><u>OTRAS COMBINACIONES (tumores sólidos)</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Concluido ensayo FII como agente único con muestras de actividad en cáncer renal - Inicio ensayos FI en combinación con sorafenib, con gemcitabina y con bevacizumab

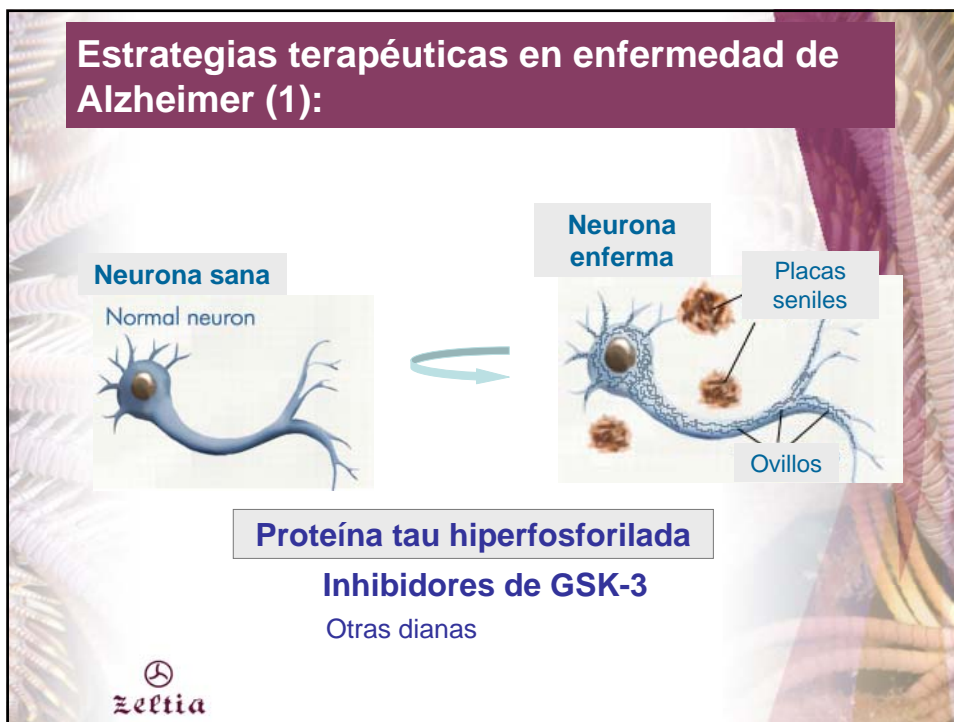
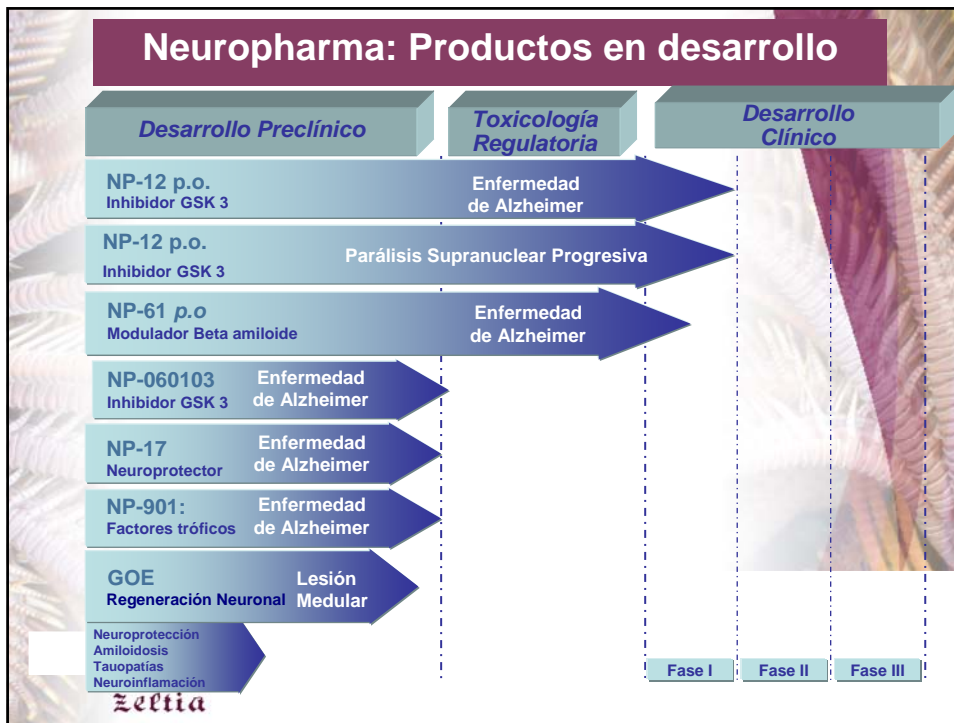


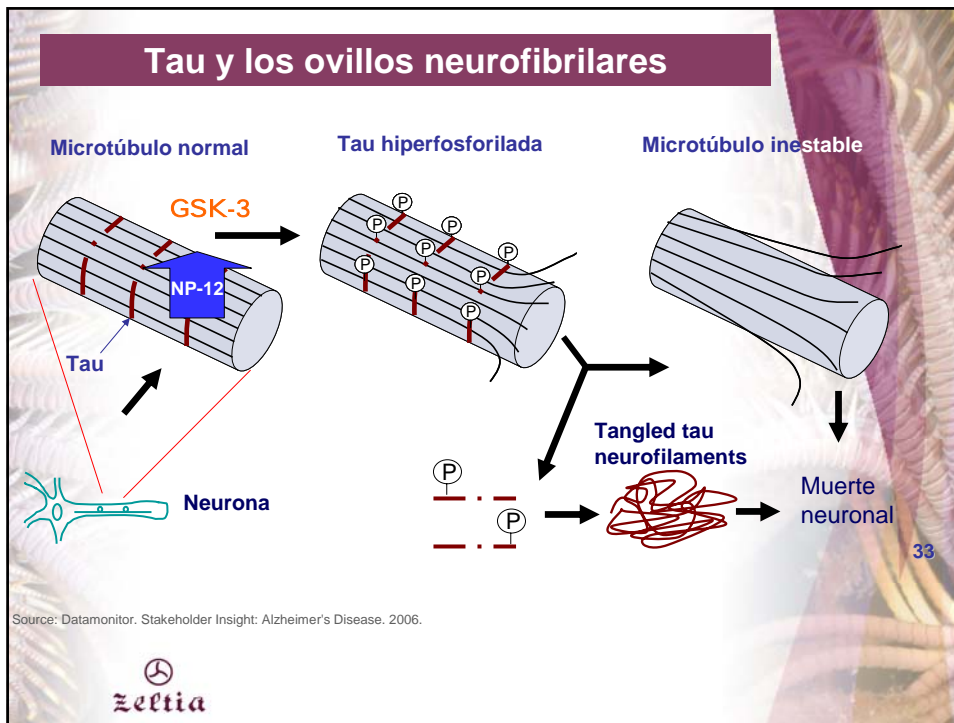
Productos en investigación clínica

 <i>Ecteinascidia turbinata</i>	Yondelis®	<p>Sarcoma de tejidos blandos (STB) – 2ª/3ª línea Aprobado en UE</p> <p>Ovario – 2ª/3ª línea (Yondelis+Doxil)</p> <p>STB rel. con translocaciones – 1ª línea</p> <p>Mama</p> <p>Próstata</p> <p>Pulmón</p>	Selección de pacientes: firma molecular de sensibilidad a Yondelis	
 <i>Aplidium albicans</i>	Aplidin®	<p>Mieloma múltiple – recidivante/refractorio (Aplidin+dexametasona +Revlimid/Velcade)</p> <p>Linfoma de células T – recidivante/refractorio</p> <p>Otras combinaciones: melanoma y otros tumores sólidos (renal)</p>		
 <i>Elysia rufescens</i>	Irvalec® (Pm-02734)	<p>Tumores sólidos</p>		
 <i>Jorunnalunnebris</i>	Zalypsis®	<p>Tumores sólidos</p>		
Fase	I	II	III	Mercado

Nº de pacientes a 30 de abril de 2008

NEUROPHARMA





Inhibidores de GSK-3

Muestra de algunas compañías farmacéuticas que investigan en esta diana (febrero 2008):

Inhibidores de GSK-3

NP-12

- Molécula sintética perteneciente a la familia de TDZDs.
- Inhibidor de GSK-3 ATP-no competitivo.
- Eficaz en diferentes modelos animales de EA:
 - Reduce la fosforilación de la proteína tau *in vivo* (tratamiento oral, 3 semanas)
 - Reduce la carga de placa amiloide *in vivo* (tratamiento oral, 2 meses)
 - Potente efecto **neuroprotector** (tratamiento oral, dosis única diaria, 3 meses)

Indicaciones: Alzheimer y otras tauopatías
(parálisis supranuclear progresiva PSP, demencia frontotemporal FTD)



Inhibidores de GSK-3

NP-12

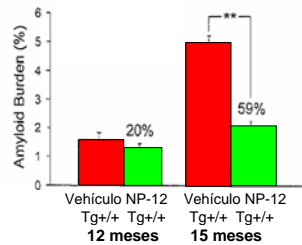
- Fase clínica I (seguridad):
 - CRO: Parexel/ Alemania.
 - Inicio: Abril 2006
 - Nº de sujetos (voluntarios sanos) tratados: **148**
 - **68** tratados en dos estudios independientes de **dosis única ascendente**.
 - **44** tratados en un estudio de **dosis repetida de 5 días**.
 - **36** en un estudio de **dosis repetida de 14 días** (tratamiento finalizado).

➤ Paso siguiente: inicio de Fase II (seguridad y biomarcadores) previsto segundo semestre 2008.



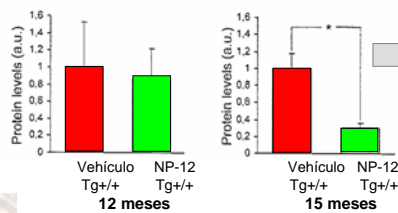
Inhibidores de GSK-3: NP-12 en ratón doble transgénico

Carga amiloide



- Disminuye en los tratados con NP12
- Estadísticamente significativa a los 15 meses de edad.

Fosfo-tau



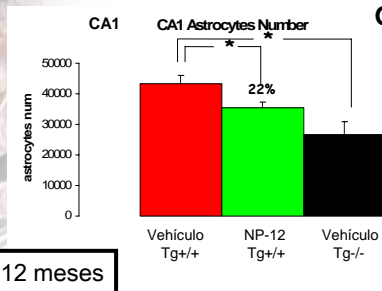
- Disminuye en los tratados con NP12
- Estadísticamente significativa a los 15 meses de edad.

■ Doble Transgénico + NP-12
■ Doble Transgénico + vehículo

Zeltia

Inhibidores de GSK-3: NP-12 en ratón doble transgénico

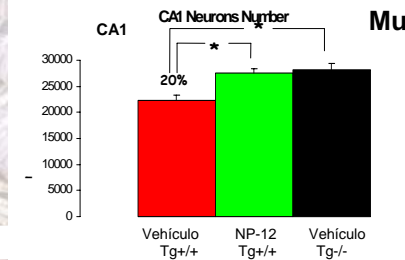
Gliosis: aumento de glia



- Efecto inespecífico en degeneración pero determinante en la sintomatología EA.
- La glia tiene funciones estructurales, metabólicas, y defensivas en el tejido nervioso.
- Aumenta en procesos degenerativos.
- Los tratados con NP12 han reducido la gliosis en un 22%.

12 meses

Muerte neuronal



- Efecto inespecífico en degeneración pero determinante en la sintomatología EA.
- Los NO tratados con NP12 han perdido a los 12 meses un 20% de neuronas, mientras que los tratados no han sufrido una pérdida apreciable.

■ Wild type
■ Doble Transgénico + NP-12
■ Doble Transgénico + vehículo

Zeltia

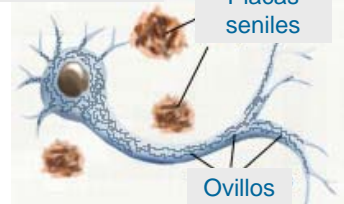
Estrategias terapéuticas en enfermedad de Alzheimer (2):

Neurona sana

Normal neuron



Neurona enferma



Péptido β -amiloide agregado

Moduladores de β -amiloide

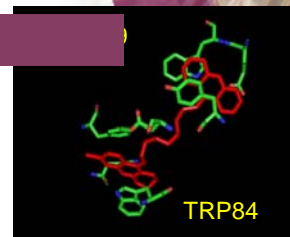
Inhibidores de BACE



Moduladores del β -amiloide

NP-61

- Inhibidor sintético procedente de un programa de diseño racional de fármacos.
- Inhibidor de la agregación del β -amiloide.
- Eficaz en modelos animales:
 - Reduce la placa amiloide *in vivo* en corteza e hipocampo (tratamiento v.o., 3 meses).
 - Disminuye la actividad de la AChE y BuChE *in vivo* (tratamiento i.p., dosis única).



Indicaciones: Alzheimer (fases tempranas y tardías)



Moduladores del β -amiloide

NP-61

■ Inicio de la fase clínica I (seguridad): Abril 2007

- CRO: MDS/ Reino Unido

■ Primer estudio.

- Nº de sujetos (voluntarios sanos) tratados en estudio de **dosis única ascendente: 83**
 - Seis dosis en **40 jóvenes**.
 - Cuatro dosis en **32 ancianos**.
 - Una dosis con comida en **6 jóvenes** y en **5 ancianos**.

➤ **Paso siguiente: búsqueda de máxima dosis única tolerada en Fase I.**



Patentes



Cartera de Patentes del Grupo

1.033 patentes concedidas
787 patentes solicitadas
que protegen 131 invenciones

Area de Cáncer

956 patentes concedidas
624 solicitudes de patentes,
que protegen 100 invenciones

Area de enfermedad de Alzheimer

75 patentes concedidas
112 solicitudes de patentes
que protegen 23 invenciones

Area de diagnóstico

2 patentes concedidas
21 solicitudes de patentes
que protegen 5 invenciones

Area de RNA de interferencia

30 solicitudes de patentes
que protegen 3 invenciones



Responsabilidad social corporativa



NUESTRO COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

El Grupo Zeltia mantiene un firme compromiso con la investigación de terapias innovadoras como forma de progreso de la sociedad y de creación de valor para nuestros accionistas

- Investigamos para aportar **soluciones innovadoras que mejoren la calidad de vida de los pacientes de Cáncer, Alzheimer y Glaucoma** y a sus familias.
- Conducimos **éticamente nuestras investigaciones**: Trabajamos activamente en la mejora de métodos alternativos para reducir el uso de animales de experimentación.
- Estamos comprometidos con la **protección, conservación y sostenibilidad medioambiental** en todas nuestras operaciones
- **Apoyamos la formación de jóvenes científicos**, mediante acuerdos con universidades españolas y extranjeras.
- Creemos en el **valor de las colaboraciones** y la **transferencia de conocimientos técnicos** como medio para promover la ciencia y la investigación y trabajar por el futuro de la sociedad.
- Zeltia figura entre las **100 empresas españolas con mejor reputación**, según la valoración editada por el Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCOR)



Perspectivas y objetivos Grupo ZELTIA 2008-2009

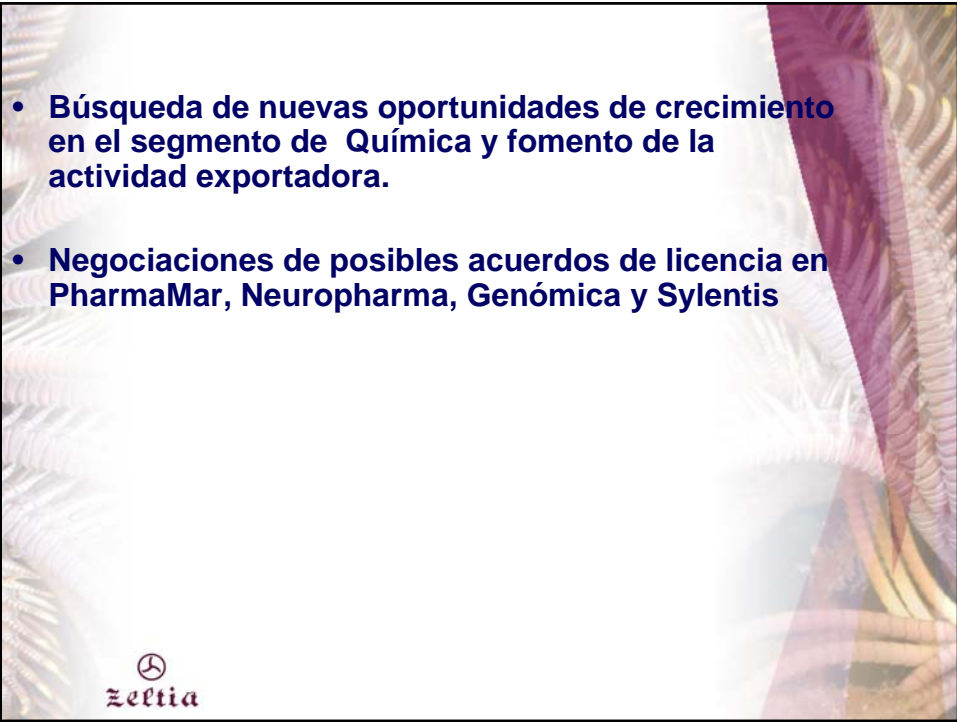


- **Presentación de dossier de registro de Yondelis® para cáncer de ovario nov-dic'08 (en función de los resultados de Fase III).**
- **Una vez presentado el dossier de registro cabría esperar una respuesta de las autoridades regulatorias sobre la aprobación de Yondelis® para la indicación de cancer de ovario hacia mediados de 2009 (EEUU/UE).**
- **Confirmación objetivo de 30,3M€ de ventas brutas en STB en Europa, para 2008.**
- **Entrada de nuevo compuesto de PharmaMar en fase clínica en el segundo semestre 2008.**



- **Inicio de fase II de ensayos clínicos con NP12 (Neurophama- Alzheimer) en el segundo semestre 2008.**
- **Inicio de una fase II con NP-12 en Parálisis Supranuclear Progresiva (primavera 2009)**
- **Acuerdo de licencia NP12 en segundo semestre 2009.**
- **NeuroPharma: intención de salida a Bolsa dependiendo de la situación de los mercados**





Hitos 2007 con repercusión en las cuentas anuales

- Se ejecutaron dos tramos del acuerdo de línea de capital por un total de 42,9 millones de euros (3% capital social)
- Contrato de Crédito con BEI/ICO de 50 mll. de euros. A 31 de diciembre, dispuestos 31,5
- Se han recibido por subvenciones en 2007, 5,1 millones de euros y 6,4 millones de anticipos reembolsables.
- Posición neta de tesorería (Tesorería + Inversiones financieras a corto– Deuda a corto plazo): 76 millones de euros.



Resultados del Grupo: Ventas

	2007	2006	Var%
Ventas Netas	85.459	76.240	+ 12,1
Coste de ventas	(38.217)	(33.405)	+ 14,4
Beneficio bruto	47.242	42.835	+10,3
Ventas Netas por sector	2007	2006	
S. Química g.c.	74.149	69.665	+6,4
S. Biofarmacéutico	10.027	5.390	+86,0
Sin asignar	1.283	1.185	+8,3



En Miles de euros

Resultados del Grupo : Otros ingresos

	2007	2006	Var%
Subvenciones	4.769	3.626	+ 31,5
Reconocimiento i. J&J	1.548	6.728	- 76,9
Bº enajenación inmovilizado	36	98	- 62,3
Stock Yondelis/ Otros	8.059	670	
TOTAL	14.412	11.122	+ 29,6
Otros ingresos por sector	2007	2006	
S. Química g.c.	183	254	- 27,9
S. Biofarmacéutico	14.219	10.857	+ 30,1
Sin asignar	10	11	- 9,9



En Miles de euros

Resultados del Grupo : Gastos explotación

	2007	2006	Var%
I+D	51.691	49.702	+ 4
Generales y administración	13.257	16.330	- 18,8
Marketing y comercial	29.280	23.366	+ 25,3
Otros gastos explotación*	7.018	6.320	+ 9,7
TOTAL	101.246	95.718	+ 5,7
Gastos explotación por sector	2007	2006	
S. Química g.c.	29.331	28.065	+ 4,5
S. Biofarmacéutico	64.510	60.389	+ 6,8
Sin asignar	7.405	7.344	+ 0,8



* Sin amortizaciones

En Miles de euros

Resultados del Grupo : EBITDA

	2007	2006	Var%
Ingresos Operativos netos	61.606	53.877	+ 14,3
Gastos Operativos	(101.246)	(95.718)	+ 5,7
EBITDA	(39.640)	(41.841)	- 5,3

EBITDA por sector	2007	2006	
S. Química g.c.	9.689	10.217	- 5,2
S. Biofarmacéutico	(42.524)	(45.598)	- 6,7
Sin asignar	(6.805)	(6.459)	+ 5,4



En Miles de euros

Resultados del Grupo : Resultado Neto

	2007	2006	Var%
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante	(45.079)	(43.819)	+ 2,88

Resultado neto por sector	2007	2006	
S. Química g.c.	4.928	5.694	- 13,4
S. Biofarmacéutico	(50.179)	(52.611)	- 4,6
Sin asignar	(172)	(3.098)	- 94,4



En Miles de euros

Balance de situación		
	2007	2006
ACTIVO	232.326	224.405
Activos no corrientes	82.760	86.392
Activos corrientes	149.566	138.013
Caja y Equivalentes	97.857	100.470
PASIVO	232.326	224.405
Patrimonio Neto	98.814	107.172
Pasivos no corrientes	78.059	58.010
Recursos ajenos	72.528	42.998
Pasivos corrientes	55.453	69.223
Recursos ajenos	21.629	40.719

 *En Miles de euros*

Deuda total			
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos	3.429	43.332	46.761
Líneas de crédito	12.568	-	12.568
Otros	2.063	-	2.063
	18.060	43.332	61.392
Anticipos reembolsables	3.569	29.196	32.765
TOTAL	21.629	72.528	94.157

Vencimientos deuda a largo plazo



Año	Vencimientos
2009	~7.5
2010	~9.5
2011	~11.5
2012	~11.5
2013	~10.5
2014	~9.5
2015	~8.5
2016	~6.5
2017	~4.5

 *En Miles de euros*

Posición neta de tesorería

	2007	2006
Activos financieros corrientes	61.332	46.531
Efectivo y equivalentes	36.525	53.939
Total efectivo y a. financieros	97.857	100.470
Deuda a corto	(21.629)	(40.719)
Posición neta de tesorería	76.228	59.751



En Miles de euros

CASH FLOW

Resultado neto dominante:	(45.079)	
Ajuste resultado periodo:	7.436	
Movimiento circulante:	(8.823)	
CASH FLOW EXPLOTACIÓN	(46.466)	
		TESORERIA NETA:
(Adquisiciones)/Disposiciones Inm.	(4.559)	Saldo neto inicial: 59.751
CASH FLOW ANTES FINANCIACION	(51.025)	Saldo neto final: 76.228
		<u>16.477</u>
Emisión de acciones	41.360	
Devolución prima a accionistas	(1.088)	
(Cancelación)/Otorgamiento préstamos	27.230	
CASH FLOW TOTAL	16.477	





JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
Vigo, 30 de Junio 2008