



INFORME A 31 DE MARZO DE 2016

Madrid, a 28 de abril de 2016

HITOS MARZO 2016

Corporativos

- Las ventas netas de Grupo se incrementan un 16% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (40 millones de euros frente a 34,6 millones a marzo 2015). Sin embargo, el incremento de la inversión en I+D en oncología por importe de 5,7 millones de euros con respecto al primer trimestre de 2015 y la finalización de los pagos previstos bajo el *Coordination Agreement* firmado con Janssen en 2011, cuyo último hito se cumplió en el primer trimestre de 2015 y supuso en dicho trimestre un ingreso de 8,8 millones de euros, hacen que se haya registrado un EBITDA de -3,9 millones de euros (9,4 millones a marzo 2015)
- Las ventas de Yondelis (incluyendo venta de materia prima) se incrementan un 15% con respecto a marzo 2015. El incremento de ventas comerciales de Yondelis es de un 8%
- El segmento de Química de Gran Consumo mejora las ventas un 18%, alcanzando en este primer trimestre los 15,8 millones de euros (13,4 millones en marzo 2015)
- Los ingresos totales del Grupo ascienden a 42,2 millones de euros (45,6 en marzo 2015).

Oncología

- Se inicia estudio de Fase II en cáncer de mama avanzado con el compuesto PM184
- Finaliza el ensayo clínico de Fase III con Aplidina, conocido como ADMYRE en pacientes con mieloma múltiple en recaída, cumpliendo el objetivo primario del mismo. El último trimestre de este año se presentará ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA) solicitud de autorización para comercialización del mismo.
- El Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC) ha recomendado la continuación del estudio de fase III (CORAIL) con PM1183 en pacientes con cáncer de ovario resistente al platino.

Diagnóstico

- Lanzamiento del kit CLART® PneumoVir2 para detección de enfermedades respiratorias víricas.
- Lanzamiento del kit CLART® HPV4 para el genotipado de 35 genotipos del virus del Papiloma Humano sin extracción.
- Lanzamiento del equipo AutoClart® Plus para el procesamiento automático de la tecnología CLART.

Química de Gran Consumo

- El segmento de Química de Gran Consumo ha incrementado sus ventas en este periodo en un 18%

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

José Luis Moreno
Director Relación con Inversores y Mercado de Capitales
PHARMA MAR, S.A.
Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3
Madrid
Teléfono 91.444.45.00

CIFRAS MARZO 2016

	1T 16	1T 15	Δ%
Ventas			
Biofarmacia	24.177	21.113	15%
Química Gran Consumo	15.803	13.433	18%
Acuerdos de Licencia y co-desarrollo			
Biofarmacia	1.986	10.822	-82%
Prestaciones de servicios			
Sin asignar	209	230	-9%
TOTAL INGRESOS GRUPO	42.175	45.598	-8%
Coste de ventas	10.449	8.387	25%
Margen Bruto sobre ventas	29.740	26.389	13%
<i>Margen Bruto %</i>	<i>74,0%</i>	<i>75,9%</i>	
EBITDA			
Biofarmacia	-4.708	8.967	
Química Gran Consumo	814	603	
Sin asignar	-38	-93	
Total EBITDA Grupo	-3.932	9.477	-141%
I + D			
Oncología	16.941	11.224	51%
Otros	1.822	2.249	-19%
	18.763	13.473	39%
(Capitalización I+D)	0	-795	-100%
Total I+D Grupo	18.763	12.678	48%
Marketing & Gastos comerciales			
Biofarmacia	7.095	5.320	33%
Química Gran Consumo	4.437	3.989	11%
Sin asignar	5	4	
Total Marketing y Comerciales Grupo	11.537	9.313	24%
Resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la dominante	-7.136	6.541	

(Miles de euros)

Ingresos totales del Grupo

Por lo que respecta a las ventas netas del segmento de Biofarmacia, éstas ascienden a 24,2 millones de euros (21,1 millones de euros en 2015) lo que significa un 15% de incremento con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total de ventas de este segmento, 22,8 millones corresponden a PharmaMar por las ventas de Yondelis® (19,8 en 2015).

En cuanto a las ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo, éstas ascienden a 15,8 millones de euros (13,4 millones en 2015), un incremento del 18% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

No obstante, los ingresos totales del Grupo, ascienden a 42,2 millones de euros a marzo de 2016, un 8% inferior a la registrada el ejercicio anterior (45,6 millones de euros a marzo 2015).

Esta diferencia entre ejercicios es consecuencia de la finalización del contrato firmado con Janssen en 2011 (*Coordination Agreement*), cuyo último hito previsto en dicho contrato se produjo en 2015. Pharma Mar recibió en el primer trimestre de 2015 el cobro correspondiente a dicho último hito por importe de 10 millones de dólares (8,8 millones de euros). Del mismo modo, en el primer trimestre de 2015 Pharma Mar cobró de Taiho 1,5 millones de euros por la presentación del dossier de registro de Yondelis ante las autoridades regulatorias japonesas. El efecto de ambas operaciones se recoge en el apartado "Acuerdos de licencia y co-desarrollo. Biofarmacia" de la tabla superior.

En este mismo apartado, en el primer trimestre de 2016 figuran ingresos procedentes, casi en su totalidad, de royalties por las ventas de Yondelis, tanto por parte de Janssen como de Taiho (nuestros licenciarios). Estos royalties ascienden a 1,8 millones de euros, cuando en el primer trimestre de 2015 ascendieron a 0,6 millones de euros.

Del total de ingresos del Grupo a marzo 2016, 42,2 millones de euros, el 58,5% proceden del exterior.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo asciende a marzo 2016 a -3,9 millones de euros, (9,5 millones de euros en marzo 2015). El descenso en este primer trimestre con respecto al primer trimestre de 2015 se ha producido en parte como consecuencia de la finalización del *Coordination Agreement* firmado con Janssen, del que el año pasado en este trimestre se había percibido 8,8 millones de euros. Este descenso de ingresos se ha visto parcialmente compensado por un estupendo comportamiento de las ventas en todos los segmentos de actividad de la empresa, de forma que el descenso de ingresos totales se redujo finalmente a 3,4 millones de euros. El siguiente aspecto que principalmente ha afectado en al descenso de EBITDA, es el incremento de la inversión en I+D en un importe de 6,1 millones de euros, un 48% más que el ejercicio anterior.

(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 48% entre periodos, pasando de una inversión bruta de 13,5 millones de euros en marzo 2015 a los 18,8 millones a marzo de 2016. En el área de Oncología, en el primer trimestre de 2016 se han invertido 16,9 millones de euros (11,2 millones en 2015), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 1,8 millones de euros (2,2 millones en 2015). En el primer trimestre de 2015 Oncología registró como activos 794 miles de euros de los gastos en I+D.

	31/03/2016	31/03/2015	Diferencia	
Gastos de I+D	18.763	12.678	6.085	48,0%
Oncología	16.941	11.224	5.717	50,9%
Diagnóstico	487	395	92	23,3%
RNAi	995	1.542	-547	-35,5%
QGC	340	311	29	9,3%
- Activación I+D	0	-794	794	-100,0%

Concretamente, en el segmento de oncología, el incremento se debe principalmente al gran avance en el ensayo clínico de PM1183 en cáncer de ovario platino resistente así como a otra serie de ensayos preclínicos y de desarrollo clínico para el mismo compuesto.

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden a marzo de 2016 a 11,5 millones de euros (9,3 a marzo de 2015). Del mencionado total, al área de biofarmacia le corresponde un gasto de 7,1 millones de euros (5,3 millones en marzo 2015), como consecuencia del incremento de personal en el área, así como

de un incremento de acciones comerciales y presencia en congresos internacionales y organización de eventos científicos sobre sarcomas de partes blandas.

Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

Como consecuencia de todo lo mencionado anteriormente, el resultado atribuible a la Sociedad dominante en este primer trimestre se sitúa en pérdidas de 7,1 millones de euros frente a los 6,5 millones de euros de beneficio del mismo periodo del ejercicio anterior.

Tesorería y Deuda

La caja y equivalentes sumadas a las inversiones financieras corrientes y no corrientes, alcanza los 44,6 millones de euros (46,7 a 31 de diciembre de 2015). La deuda financiera total del Grupo (corriente y no corriente) asciende en marzo 2016 a 105 millones de euros (93,6 millones de euros en diciembre 2015). La principal diferencia entre la deuda bruta en este periodo de tres meses con respecto a diciembre 2015, se debe al incremento de la utilización de las líneas de crédito (+ 8 millones de euros).

En lo que respecta a préstamos de entidades bancarias, Se han amortizado 3,4 millones cuyo vencimiento se producía en este primer trimestre y se ha obtenido un préstamo nuevo por importe de 7 millones de euros a 5 años y otro por importe de un millón de euros.

El detalle de la deuda total, a su coste amortizado clasificada como corriente y no corriente más los activos financieros corrientes y no corrientes junto con la tesorería y equivalentes, se muestra en la siguiente tabla:

	31/03/2016	31/12/2015
Deuda no corriente	69.492	64.973
Entidades bancarias	24.962	20.651
Obligaciones y bonos	16.350	16.350
Organismos oficiales	28.180	27.972
Otros	0	0
Deuda corriente	35.671	28.629
Pólizas de crédito	18.262	10.558
Descuentos comerciales	1.070	2.148
Préstamos	11.428	11.585
Organismos oficiales	3.988	3.753
Intereses y otros	923	585
Total deuda financiera	105.163	93.602
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	44.582	46.692
TOTAL DEUDA NETA	-60.581	-46.910

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a marzo 2016.

A) Segmento Biofarmacéutico:

1.- Oncología: PharmaMar

En el mes de febrero pasado, PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA), entidad establecida en Singapur, para la comercialización del compuesto Aplidin® en tumores hematológicos en 12 países asiáticos: Brunei, Camboya, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Papua Nueva Guinea, Filipinas, Singapur, Timor Oriental, Tailandia y Vietnam. Por la firma de este nuevo acuerdo PharmaMar ha recibido un pago por adelantado (250.000 Dólares) y recibirá futuros pagos recurrentes por ventas y remuneraciones adicionales por los hitos de ventas y regulatorios alcanzados. PharmaMar conservará los derechos de producción en exclusiva y suministrará el producto a STA.

Con motivo de la aprobación de Yondelis® en Estados Unidos y Japón, y al estar ya disponible en prácticamente todo el mundo, PharmaMar celebró el 12 de marzo en Barcelona, un Simposio sobre el "State of the Art" en sarcomas de partes blandas con los principales investigadores mundiales. A ese simposio asistieron 250 especialistas europeos.

Estado actual de los diferentes compuestos en el pipeline

a) Yondelis®:

Sarcoma de Tejidos Blandos

En el primer trimestre del 2016, hay abiertos un total de 10 estudios post-autorización realizados en colaboración con distintos grupos cooperativos europeos, de los que se encuentran activos con 8 de ellos manteniendo un reclutamiento dinámico y satisfactorio.

El estudio T-SAR (estudio aleatorizado fase III de trabectedina frente a mejores cuidados de soporte) realizado en Francia con el Grupo Francés de Sarcoma, que terminó su reclutamiento en el último trimestre del año 2015, presentará sus resultados iniciales en la próxima reunión anual de la American Society of Clinical Oncology que se celebrará en Chicago en Junio, así como el estudio TOMAS de fase I de trabectedina en combinación con olaparib.

Se han presentado nuevos datos de un subgrupo de pacientes con leiomiomas uterino del estudio SAR-3007 esponsorizado por Janssen en el Congreso de la Sociedad de Ginecología Oncológica de Estados Unidos en San Diego, California, del 19 al 22 de marzo.

Ovario

Continúa en Estados Unidos según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico pivotal (de registro), en la indicación de cáncer ovario, esponsorizado por Janssen. Este estudio constituirá la base de un potencial registro de dicha indicación en EEUU y otros países donde Yondelis® no está todavía aprobado para la indicación de ovario.

Durante el primer trimestre del 2016, hay siete estudios post- aprobación activos. A destacar el estudio fase III internacional INOVATYON, promovido por el grupo cooperativo MANGO y el estudio prospectivo PROSPECTYON (Grupo GINECO-Francia) que describe el uso en vida real de la combinación Yondelis® + PLD en Francia que continúan su reclutamiento activamente.

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

El estudio observacional internacional prospectivo (NIMES-ROC) sobre la eficacia y seguridad de la combinación Yondelis® + PLD en vida real de pacientes que previamente hayan recibido o no tratamiento antiangiogénico continúa su reclutamiento de forma satisfactoria .

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 evaluando la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

El estudio en colaboración con la Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer EORTC 1320-BTG, de fase II aleatorizado de Yondelis® en pacientes con meningioma en alto grado de recurrencia para evaluar su eficacia y seguridad en comparación con el tratamiento estándar continúa su reclutamiento satisfactoriamente

b) Aplidin®

Mieloma Múltiple

El ensayo clínico de Fase III conocido como ADMYRE, que evalúa Aplidin (plitidepsina) en combinación con dexametasona versus dexametasona como agente único en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario, ha demostrado una reducción del riesgo de progresión o muerte estadísticamente significativo del 35% sobre el comparador, cumpliéndose así con el objetivo primario del estudio.

ADMYRE es un ensayo clínico pivotal, randomizado, abierto, internacional, multicéntrico de fase III que incluyó 255 pacientes en 83 centros médicos de 19 países (incluidos Estados Unidos, Europa y Asia-Pacífico) con mieloma múltiple que han recaído después de haber recibido previamente al menos tres regímenes terapéuticos, pero no más de seis. El estudio ha analizado la eficacia de plitidepsina en combinación con dexametasona versus dexametasona comparando la supervivencia libre de progresión calculada a partir del criterio establecido por el International Myeloma Working Group (IMWG).

Pharma Mar tiene intención de presentar una solicitud de autorización de comercialización a la Agencia Europea del medicamento (EMA) en el último trimestre de este año.

En relación al estudio fase I en combinación de Aplidin® con Bortezomib y dexametasona, los resultados han sido seleccionados para una presentación oral en el próximo congreso ASCO (American Society of Clinical Oncology) que tendrá lugar el mes de junio en Chicago.

Por último, se ha recibido la autorización de las autoridades competentes para dar comienzo al estudio de fase II de Aplidin® en pacientes con linfoma de células T angioinmunoblástico, por lo que el inicio de los centros y la inclusión de pacientes comenzará a partir del mes de abril.

c) PM1183

Cáncer de Ovario Resistente al Platino

El estudio pivotal y de registro de fase III en pacientes con cáncer de ovario platino resistente que evalúa PM1183 como agente único versus una rama control con topotecan o doxorubicina liposomal pegilada continúa con una tasa de reclutamiento más alta que la prevista inicialmente.

El día 4 de febrero tuvo lugar la primera reunión del Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC) para evaluar la seguridad de los 80 primeros pacientes tratados. Tras el análisis de estos pacientes el Comité ha recomendado continuar el estudio sin cambios en el ensayo.

Cáncer de Mama Avanzado

Respecto al ensayo clínico de fase II en cáncer de mama avanzado, se ha cerrado el brazo que incluía pacientes con cáncer de mama con mutación BRCA 1 ó 2 que no hubieran recibido previamente como tratamiento inhibidores de PARP (Poly ADP-ribose Polymerase). Se ha observado una actividad antitumoral muy significativa en este subgrupo de pacientes. Se espera presentar los datos del estudio durante el año 2016.

Cáncer de Pulmón de células Microcíticas

Tras los buenos resultados obtenidos en el ensayo de fase I en combinación con doxorrubicina en pacientes con cáncer de pulmón microcítico tratados en segunda línea, PharmaMar ha diseñado un estudio internacional de registro fase III en esta indicación. El mes de febrero de 2016 la FDA mostró su conformidad con el diseño del estudio y está previsto iniciar el reclutamiento durante el año 2016.

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. En los dos últimos estudios se han obtenido resultados preliminares prometedores en diversos tipos de cáncer de mama, por lo que se están evaluando las siguientes etapas del desarrollo en esta indicación. Se iniciara un estudio en combinación con CPT-11 se espera incluir el primer paciente en mayo 2016.

Continúa el reclutamiento del estudio en combinación con cisplatino según lo previsto.

Estudio "Basket" en tumores sólidos avanzados

Continúa el reclutamiento del estudio fase II con PM1183 como agente único en 9 indicaciones seleccionadas o bien por el mecanismo de acción del fármaco o bien por la actividad observada en los estudios de combinación. Estas indicaciones son cáncer de pulmón microcítico, cáncer de cabeza y cuello, tumores neuroendocrinos, cáncer de células germinales, cáncer de las vías biliares, cáncer de mama en pacientes con mutación en el gen BRCA, cáncer de endometrio, cáncer de origen desconocido y tumores de la familia del sarcoma de Ewing. El estudio se lleva a cabo en España, Francia, Bélgica, Estados Unidos, Alemania, Italia, Suiza y el Reino Unido. Durante el primer trimestre de 2016 se han reclutado pacientes a un buen ritmo.

d) PM060184

Tras la finalización de los estudios de fase I con PM184 como agente único, continúa el reclutamiento del primer estudio en combinación iniciado a finales del año 2014. Se trata de un estudio con PM184 en combinación con gemcitabina que se está realizando en España y Estados Unidos. A éste seguirá uno en combinación con carboplatino que se realizará en colaboración con el GEICAM (Grupo Español de Investigación del Cáncer de Mama).

El primer paciente del programa de fase 2 con este compuesto se incluyó el 25 de febrero de este año, y el reclutamiento avanza según lo previsto. Este primer estudio de fase II se realiza en pacientes con cáncer de mama avanzado con receptores hormonales positivos.

2.- Diagnóstico: Genómica

Genómica cierra el primer trimestre de 2016 con una cifra de negocio consolidada de 1.394 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 3% con respecto al mismo período de 2015, en el que se facturaron 1.353 miles de euros.

Este incremento ha sido debido fundamentalmente al buen comportamiento del mercado interno, cuyas ventas, impulsadas por la renovación del contrato de suministro firmado con la Consejería de Sanidad de la Junta de Castilla y León para el "Programa de Prevención y Detección Precoz del Cáncer de Cuello de Útero". Las ventas en el mercado nacional, ascendieron al cierre del periodo a 897 miles de euros, (664 miles de euros en marzo 2015). Aún si eliminamos el impacto de las ventas de este Programa, las ventas nacionales crecieron un 7%.

Las exportaciones al cierre del trimestre habían descendido con respecto al primer trimestre de 2015, si bien este descenso es debido a algo coyuntural, y se espera que el ritmo de crecimiento de las ventas en Latinoamérica se recuperen en el siguiente trimestre. En la zona de Oriente Medio-Asia, continúan los esfuerzos comerciales para la captación de nuevas oportunidades de negocio.

Adicionalmente, Genómica ha lanzado el nuevo kit CLART® PneumoVir2 que supone una mejora de CLART® PneumoVir. El nuevo producto disminuye el tiempo de ensayo (de 7 a 5 horas), lo cual permite obtener antes el resultado y realizar un mayor número de análisis; además, incluye nuevas dianas clave en las infecciones respiratorias (coronavirus OC43, coronavirus NL63 e influenza A H7N9).

Otro nuevo producto que Genómica ha lanzado este trimestre es el kit CLART® HPV4 que permite el genotipado de 35 tipos del virus del Papiloma Humano desde muestra directa, sin necesidad de realizar un paso para la extracción del ADN. De esta manera, se aumenta mucho la eficiencia del análisis, siendo éste más rápido y mucho menos costoso.

Finalmente cabe destacar que la compañía ha desarrollado el equipo AutoClart® Plus que permite procesar automáticamente 96 muestras en un solo ensayo desde la amplificación del material genético hasta la visualización de los resultados. Con este sistema se puede realizar un mayor número de análisis en tecnología CLART® optimizando el tiempo y disminuyendo los errores de procesamiento.

3.- RNA de interferencia: Sylentis

En relación con el primer compuesto en desarrollo de la compañía, Bamosiran (SYL040012) para el tratamiento del glaucoma e hipertensión ocular, éste completó el análisis de todos los parámetros del estudio clínico de fase IIB de búsqueda de dosis y efecto frente al comparador Timolol.

En relación al segundo producto SYL1001 para el tratamiento del dolor ocular asociado al síndrome de ojo seco, en marzo de 2016 se comunicaron resultados positivos de los dos ensayos de fase II. Estos ensayos, multicéntricos, aleatorizados, de grupos paralelos, controlados con placebo y doble enmascarados, se llevaron a cabo en 8 centros ubicados en 2 países europeos, España y Estonia. Los estudios incluyeron 127 pacientes con dolor ocular asociado al Síndrome de ojo seco y evaluaron la eficacia y seguridad de cuatro dosis de SYL1001 (0,375%, 0,75%, 1,125% y 2,25%) frente a placebo, tras 10 días de administración en forma de gotas oftálmicas aplicadas una vez al día. Los resultados obtenidos indicaron que la dosis de 1,125% alcanzó mayor grado de cumplimiento de los objetivos primarios y secundarios, disminuyendo no solo el dolor ocular, sino también la hiperemia conjuntival asociada al Síndrome de ojo seco tras diez días de tratamiento. Además, estos dos estudios también evaluaron la seguridad y tolerancia de SYL1001, confirmándose el buen perfil de seguridad y tolerancia obtenido en fase I, no habiendo diferencias en el porcentaje de acontecimientos adversos entre las dosis evaluadas del SYL1001 y el grupo placebo. Resultados y análisis adicionales se presentarán en el congreso ARVO 2016 (The Association for Research in Vision and Ophthalmology) el próximo mes de mayo

B) Segmento Química de gran consumo:

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

En el primer trimestre de 2016 las ventas netas han alcanzado la cifra de 4,46 millones de euros que suponen un incremento del 21% sobre el mismo periodo del año anterior donde habíamos alcanzado 3,68 millones de euros.

Hay que destacar el efecto del lanzamiento al mercado en el mes de mayo de 2015 de una novedosa gama de pinturas en régimen de *co-branding* Rust-Oleum–Xylazel, que ha contribuido a la consecución del mencionado porcentaje de incremento de ventas.

Las exportaciones han crecido en lo que llevamos de año un 25,6% sobre lo realizado en el primer trimestre 2015, lo que significa que nuestras Ventas en mercados extranjeros representan el 10,5% de las Ventas totales de Xylazel.

Xylazel sigue apostando por una política de investigación, desarrollo e innovación de productos, tanto de producción propia como de producción de terceros. Así se ha conseguido que el 32,4% del total de las ventas de este primer trimestre correspondan a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

En cuanto a costes y gastos, hay que reseñar la evolución a la baja de los precios medios de materias primas así como de los envases (si bien estos últimos en menor medida) ha hecho que el precio medio de compra de nuestros abastecimientos de componentes se haya reducido en este primer trimestre un 4,4%.

Por el contrario, los gastos variables y los de estructura se han incrementado. Lógicamente los variables aumentaron en función de las ventas. Globalmente, el incremento total de gastos fijos y variables, respecto al primer trimestre de 2015 ha sido de un 18,6%.

Como consecuencia de todo lo expuesto, el EBITDA a marzo de 2016 ha alcanzado la cifra de 330 mil Euros, que significa un 68,7% de incremento sobre el mismo periodo del año anterior.

2.- Zelnova 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 aumentado en 1,6 millones de euros (+16,3%) en relación con el mismo período del año anterior, alcanzando los 11,4 millones de euros (9,8 en 2015). Este aumento se debe tanto al buen comportamiento de las ventas en todas las líneas de negocio en España (+ 8,2%) como a las ventas de Copyr a través de sus canales de Higiene ambiental y Agricultura Ecológica (en este caso debido a un aumento de su presencia a nivel europeo con la línea de productos ecológicos en base a piretrinas naturales). Estas importantes variaciones indican una tendencia a la recuperación de los niveles de operaciones anteriores a la crisis y confirman las excelentes perspectivas que tiene la piretrina natural como producto estrella de Copyr para su uso en la agricultura ecológica.

En el capítulo de costes, los precios de las principales materias primas han tenido un comportamiento estable en los tres primeros meses del año continuando con la tendencia del ejercicio pasado. Por otro lado la evolución del cambio euro/dólar está afectando positivamente a las compras de extracto de pelitre que realiza Copyr en esta divisa.

La Sociedad continúa la política de mejora de márgenes en base a la búsqueda activa de proveedores alternativos a nivel mundial que puedan ofrecer productos más baratos y a la mejora de la productividad en todos ámbitos de la gestión.

Con el aumento de las ventas, los ahorros de costes y la recuperación de márgenes han permitido mejorar un 33% el EBITDA.

Esta fuerte recuperación de ventas y resultados unida a la firma de acuerdos con importantes compañías de distribución para suministro de productos de marca blanca cuyo efecto se pondrá de manifiesto en los próximos meses, hace que las previsiones para el ejercicio 2016 sean muy positivas.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/03/2016	31/12/2015
ACTIVO		
Activos no corrientes	99.392	99.804
Inmovilizado material	30.946	30.624
Inmuebles de inversión	6.146	6.157
Activos intangibles	26.106	26.829
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	1.067	1.067
Activos por impuestos diferidos	32.579	32.579
Activos corrientes	118.599	112.135
Existencias	24.956	22.990
Clientes y otras cuentas a cobrar	46.684	40.200
Activos financieros corrientes	36.965	37.996
Activo por impuesto corriente	904	1.315
Otros activos corrientes	2.540	2.005
Tesorería y equivalentes de tesorería	6.550	7.629
TOTAL ACTIVO	217.991	211.939

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	31/03/2016	31/12/2015
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	69.189	69.189
Acciones propias	(3.367)	(2.944)
Reserva por revalorización y otras reservas	8	8
Ganancias acumuladas y otras reservas	(7.627)	(489)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	69.313	76.874
Participaciones no dominantes	(3.843)	(3.838)
TOTAL PATRIMONIO NETO	65.470	73.036
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	73.121	68.280
Deuda financiera	69.492	64.973
Ingresos diferidos no corrientes	2.759	2.709
Otros pasivos no corrientes	870	598
Pasivos corrientes	79.400	70.623
Proveedores y otras cuentas a pagar	36.400	31.959
Deuda financiera	35.671	28.629
Instrumentos financieros derivados	7	14
Provisiones para otros pasivos y gastos	4.029	6.306
Ingresos diferidos corrientes	57	54
Otros pasivos corrientes	3.236	3.661
TOTAL PASIVO	152.521	138.903
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	217.991	211.939

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	31/03/2016	31/03/2015
Ingresos:		
Venta de producto	39.980	34.546
Acuerdos de licencia y co-desarrollo	229	10.250
Royalties	1.757	572
Otros ingresos	209	230
	42.175	45.598
Coste de ventas	(10.449)	(8.387)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	385	300
Gastos de comercialización	(11.537)	(9.313)
Gastos de administración	(4.990)	(5.429)
Gastos de investigación y desarrollo	(18.763)	(12.678)
Otros gastos de explotación	(2.573)	(2.137)
Resultado de explotación	(5.752)	7.954
Resultados financieros netos	(1.169)	(1.273)
Resultado antes de impuestos	(6.921)	6.681
Impuesto sobre las ganancias	(220)	(143)
Resultado del ejercicio	(7.141)	6.538
Atribuibles a :		
Propietarios de la dominante	(7.136)	6.541
Participaciones no dominantes	(5)	(3)
	Resultado de explotación	7.954
	Amortización y provisión	1.523
EBITDA DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	(3.933)	9.477

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

31/03/2016

(Miles de euros)

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(11.815)
Resultado antes de impuestos:	(6.921)
Ajustes por:	3.014
Amortización	1.782
Pérdida por deterioro de cuentas a cobrar	38
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	(7)
Ingresos Financieros	(148)
Pagos basados en acciones	61
Gastos Financieros	1.235
Ingresos diferidos - subvenciones	53
Cambios en el capital corriente	(6.833)
Existencias	(1.966)
Clientes y deudores	(6.522)
Otros activos y pasivos	136
Proveedores y otros saldos acreedores	1.519
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.075)
Pagos de intereses	(1.233)
Cobros de intereses	158
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(402)
Pagos por inversiones:	(1.370)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.370)
Cobros por desinversiones:	1.031
Otros activos financieros	1.031
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(63)
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	(63)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	11.138
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(423)
Adquisición	(423)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	5.197
Préstamos recibidos	9.357
Devolución y amortización de préstamos	(4.160)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	6.364
Cobros / (pagos) por disposición de pólizas de crédito	6.364
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	(1.079)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	7.629
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	6.550
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6.550
Activos financieros corrientes	36.965
Recursos ajenos corrientes	(35.671)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	7.844