



INFORME A 31 DE MARZO DE 2008

Madrid, 24 de abril de 2008

Corporativo:

- Las ventas consolidadas alcanzan los 21,4 millones, lo que significa un incremento de 21,7% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La inversión en I+D alcanza los 12,7 millones de euros, un 10% más que el mismo periodo de 2007
- Posición neta de tesorería a 31 de marzo, 46,4 millones de euros (tesorería y equivalentes de tesorería más las inversiones financieras corrientes, deducidos los recursos ajenos corrientes) En los próximos trimestres se esperan cobros que equilibrarán la posición neta de tesorería. Zeltia mantiene su opinión de que su Plan de Negocio para 2008 está totalmente financiado.
- Debido a la creación de la red de ventas de PharmaMar los gastos de marketing del Grupo se han incrementado un 23%.

PharmaMar:

- En marzo se comercializa Yondelis en 12 países europeos
- El lanzamiento de Yondelis se va sucediendo conforme a lo programado en los diferentes países, siendo la venta neta de 5,4 millones de Euros, por encima de las estimaciones iniciales.

NeuroPharma:

- Puesta en marcha de una nueva plataforma tecnológica semiautomatizada, que mejorará la productividad de nuestro I+D y aumentará además el valor de nuestra colección de extractos de origen marino

Glen Spencer Chapman
D. Mercado de capitales
ZELTIA, S.A.
José Abascal, 2. Madrid
Teléfono 91.444.45.00

M^a Luisa de Francia
Directora Financiera
ZELTIA, S.A.
José Abascal, 2. Madrid
Teléfono 91.444.45.00

1. PRINCIPALES MAGNITUDES.

	31 Mar. 2008	31 Mar. 2007	% VARIACION
<i>Miles de euros</i>			
Importe Neto Cifra de Negocio	21.368	17.563	+ 22%
Inversión en I+D	-12.667	-11.474	+ 10%
Gastos de marketing	-7.219	-5.864	+ 23
EBITDA	-10.041	-10.449	- 4%
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante	-10.960	-11.069	- 1%
Tesorería y equivalentes más activos financieros corrientes	83.029	83.232	
Recursos ajenos corrientes	36.585	38.801	
Recursos ajenos no corrientes*	71.499	41.917	
<i>*Aproximadamente el 41% de los Recursos ajenos no corrientes, es deuda sin interés.</i>			

- El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 21,4 millones de euros a marzo 2008, un 22% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (17,6 millones de euros a marzo 2007).

La cifra de ventas de las compañías del Sector Química de Gran consumo asciende a 14,7 millones de euros, (15,8 millones en 2007), A este sector corresponde un 69% del total de la cifra de negocio del Grupo a marzo 2008 (90,3% en 2007). Las ventas del sector de Biotecnología ascienden a 6,4 millones de euros (1,6 millones de euros a marzo 2007), de los cuales 5,4 corresponde a PharmaMar y 1,0 a Genómica.
- La inversión en I+D se ha incrementado en un 10% entre periodos. Del total invertido en I+D hasta el 31 de marzo de 2008, corresponden a PharmaMar 9,3 millones de euros (8,6 en 2007), y a NeuroPharma corresponden 3,0 millones (2,4 en 2007).

En aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, la inversión en I+D debe ser considerada como gasto del ejercicio en lugar de cómo un activo. De esta forma una mayor inversión en I+D supone un mayor gasto en la cuenta de resultados, en suma, mayores pérdidas.
- Los gastos de marketing y comerciales ascienden en 2008 a 7,2 millones de euros incrementándose con respecto a 2007 en un 23%. Del total de 2008, a las compañías de Química de gran Consumo corresponden 4,7 millones de euros (5,2 en 2007), a PharmaMar corresponden 2,3 millones de euros (0,44 millones en 2007) y 0,2 a Genómica.
- El EBITDA del Grupo, mejora un 4% entre periodos, debido básicamente a la venta neta de 5,4 millones de Euros de Yondelis en Europa, unido a otros ingresos procedentes del contrato de licencia con J&J.

Tesorería

- Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a marzo de 2008, la posición neta de tesorería ascendería a 46,4 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (83,03 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (36,58 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 71,50 millones de euros, de los que 42,33 corresponden a entidades de crédito y 29,17 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

En el primer trimestre del año hay un desfase temporal entre los pagos realizados y los cobros recibidos, que se irá regularizando en los trimestres siguientes. Normalmente, las compañías del sector de Química de gran consumo reciben el grueso de los cobros entre el segundo y tercer trimestre del año, tras la campaña de primavera. Además, habitualmente, la financiación pública al I+D, subvenciones y anticipos reembolsables se suele percibir en la segunda mitad del año. Por otro lado los cobros procedentes de las ventas de Yondelis se espera incrementen conforme se vaya aprobando el precio en aquellos países europeos en los que todavía no ha sido aprobado (el precio) y por lo tanto no se han podido producir ventas en ellos hasta la fecha. Y, por último, tenemos la posibilidad de disponer de deuda a largo plazo, que se irá disponiendo a lo largo del ejercicio, conforme a las necesidades.

Tesorería y Equivalentes de tesorería + Inversiones financieras corrientes	83.029
Deuda financiera a corto plazo	36.585
Deuda financiera a largo plazo	71.499
Entidades de crédito	42.332
Organismos oficiales: financiación a la I+D	29.167

Vencimiento de la deuda a largo plazo:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Siguientes
Entidades de crédito	1.833	4.458	5.778	5.854	5.934	6.018	5.697	6.760
Organismos oficiales	3.878	4.446	5.251	4.815	3.688	2.684	2.190	2.215
TOTAL	5.711	8.904	11.029	10.669	9.622	8.702	7.887	8.975

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

Presentamos una visión general de la evolución de los negocios en las compañías del Grupo durante el primer trimestre del 2008.

A Sector Química de gran consumo:

Xylazel

Según van pasando los meses, la incidencia de la crisis de la construcción en el segmento de los productos para decoración se va notando con más intensidad. También el consumo de las familias, en su tendencia a la moderación, tiene un efecto mayor en los productos que no son de primera necesidad, como es el caso de pinturas y decoración en general.

En este clima, unido a la celebración de una larga Semana Santa en el mes de marzo, hemos tenido mayores dificultades para alcanzar nuestros objetivos. El mes de marzo ha sido, pues, negativo para nuestras ventas, arrastrando todo el trimestre a una reducción de ventas respecto al año pasado del 10,1% (4,7 millones de ventas a marzo 2008, frente a 5,2 a marzo 2007). Sin embargo, las perspectivas para abril, aunque debemos seguir contando con un ambiente económico decaído, son más positivas, permitiéndonos recuperar parte del déficit que nos ha provocado el primer trimestre.

A pesar de la mencionada evolución de las ventas, la contención de los gastos nos ha permitido terminar el trimestre con un crecimiento de nuestro Beneficio Neto de un 12,4% respecto a 2007 (441 miles de euros a marzo 2008 frente a 392 miles de euros a marzo 2007).

Zelnova:

El primer trimestre se ha producido un descenso de ventas en relación con el mismo período del año anterior debido a las siguientes circunstancias: retrasos en los pedidos de la campaña de insecticidas por algunos clientes del canal mayorista, posposición al mes de abril del pedido de campaña de 2008 de un importante cliente de exportación, anticipo al primer trimestre de los festivos de la Semana Santa 2008 y la incertidumbre de la evolución de la coyuntura económica general.

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

(Miles de euros)	Año 2007	Año 2008	Variación	
Nacional Marcas Propias	8.853	8.456	-397	-4%
Nacional Marcas Terceros	753	825	+72	+10%
Exportaciones	988	793	-195	-20%
Total Importe neto cifra negocios	10.594	10.074	-520	-5%

La sociedad confía en que estas disminuciones se compensarán durante el segundo y tercer trimestre período en que se concentra el 65% de las ventas de la compañía y en el que se concretarán algunos de los planes de expansión exterior y lanzamiento de nuevos productos diseñados para este ejercicio.

B Sector Biotecnológico:

PharmaMar:

Las ventas netas de Yondelis, en este primer trimestre han ascendido a 5,4 millones de euros. Son las ventas realizadas en aquellos países europeos que, o bien no son de precio regulado- Alemania, Reino Unido- o bien, el precio del medicamento ya ha sido aprobado por sus respectivas autoridades sanitarias -Austria, Suecia, Noruega, Finlandia, Dinamarca, Islandia, Grecia, Irlanda, Holanda y España- más las ventas realizadas por uso compasivo nominativo, en aquellos países en los que se está en trámite de obtención de precio. A lo largo del presente ejercicio se irán incorporando el resto de países europeos.

En cuanto a la evolución de los compuestos en desarrollo clínico, podemos destacar lo siguiente:

Yondelis

Sarcoma de Tejidos Blandos

El Comité para Medicamentos de Uso Humano de la EMEA (CHMP) ha aceptado la propuesta de PharmaMar a través del Grupo de Asesoramiento Científico (Scientific Advise Working Party) para realizar un ensayo clínico internacional, randomizado y multicéntrico de fase III pivotal de Yondelis en primera línea para tratar pacientes con Sarcoma de Tejidos Blandos asociados a translocaciones cromosómicas específicas.

Se ha comenzado un nuevo ensayo pediátrico de fase II en rhabdomiocarcinoma recurrente, sarcoma de Ewing, y sarcoma de tejidos blandos no rhabdomiocarcinomatoso, en centros de EEUU y Canadá. Este estudio se realiza en colaboración con el grupo cooperativo norteamericano de oncología pediátrica (COG).

Se han reclutado las primeras pacientes en EEUU para el nuevo ensayo de fase II donde se evalúa el tratamiento con Yondelis de pacientes con leiomiocarcinoma uterino avanzado, persistente o recurrente. Se reclutó la primer paciente en Febrero. Este estudio se realiza en colaboración con el Grupo Cooperativo de Ginecología Oncológica norteamericano (GOG).

Cáncer de Ovario

El IDMC (Comité Independiente de Monitorización de Datos) se reunió por última vez el 27 de Febrero para revisar los datos de seguridad del ensayo pivotal OVA-301, concluyendo que el estudio debía continuar sin modificaciones. Se continúa con el seguimiento y análisis de los datos del estudio pivotal.

Se ha iniciado un nuevo ensayo de fase II donde se evalúa la combinación de Yondelis con docetaxel con suministro de factor de crecimiento en el tratamiento de pacientes en tercera línea con cáncer de ovario recurrente, de trompas de Falopio o con cáncer primario peritoneal. Este estudio se

lleva a cabo en EEUU por el Grupo Cooperativo de Ginecología Oncológica norteamericano (GOG).

Cáncer de Mama

Se ha completado el reclutamiento de uno de los tres brazos del ensayo de fase II en pacientes con cáncer de mama y se realizará a continuación un análisis interino.

Cáncer de Próstata

El ensayo de fase II en pacientes con cáncer de próstata ha completado el reclutamiento especificado en el protocolo. Una vez cerrado el ensayo se realizará el análisis de los datos.

Por otro lado, la Agencia Regulatoria para productos terapéuticos de Suiza (SwissMedic) ha otorgado la denominación de Medicamento Huérfano a Yondelis para las indicaciones de sarcoma de tejidos blandos y para cáncer de ovario.

La Agencia Española del Medicamento (AEMPS) realizó una auditoria en las instalaciones de PharmaMar donde se comprobó que la producción de trabectedin se realiza bajo condiciones GMP (Buenas Prácticas de Fabricación).

Durante este trimestre se ha producido el lanzamiento comercial de Yondelis en Grecia, Holanda e Irlanda. Estos países se suman a Alemania, Austria, Reino Unido, España, Suecia, Noruega, Finlandia, Islandia y Dinamarca donde ya se comercializa Yondelis.

Aplidin

El programa de desarrollo clínico de Aplidin® incluye ensayos tanto como agente único como en combinación, en distintos tumores sólidos y hematológicos.

Continúa el desarrollo de Aplidin® (en fases I y II) administrado como agente único tanto a pacientes adultos como pediátricos afectados de tumores sólidos y/o hematológicos, a destacar entre estos últimos Mielofibrosis y Linfomas Agresivos.

En lo que a la estrategia de desarrollo clínico en combinación respecta, se están finalizando los protocolos en combinación con agentes quimioterápicos utilizados en el tratamiento del Mieloma Múltiple, estos protocolos incorporan análisis farmacogenómico de muestras de pacientes de Mieloma.

En Linfoma No Hodgkin agresivo, los buenos resultados preliminares avalan la expansión de ensayo para incluir pacientes con Linfoma T.

Asimismo, se avanza en el estudio en combinación con DTIC para el tratamiento de Melanoma, tras haber alcanzado la dosis recomendada.

En paralelo se están llevando a cabo estudios preclínicos en combinación con agentes quimioterápicos como temsirolimus, avastin y sorafenib.

En el Congreso de AACR (American Association for Cancer Research), celebrado en San Diego los días 12 a 16 de abril, se ha presentado sobre Aplidin un estudio in vitro e in vivo bajo el título "Targeting stromal cells in the tumor microenvironment: utility of the connectivity map" que demuestra que Aplidin induce efectos antiproliferativos y estimula la apoptosis con efectos a diferentes niveles, incluyendo una inhibición de la actividad de las células madre tumorales muy superior a la de otros fármacos citotóxicos y un bloqueo de la secreción del factor de crecimiento endotelial (VEGF).

También se ha presentado un póster sobre un estudio realizado en modelos animales clínicamente relevantes con tumores renales denominado "Evaluation of Antitumor Activity of Aplidin® combined with sorafenib (Nexavar®) in Experimental Models of Renal Cancer". Dicho estudio demuestra una sinergia entre los dos antitumorales, que actúan bloqueando las señales del ciclo celular e impidiendo la proliferación de células tumorales y la angiogénesis. Ambos compuestos muestran una especial sinergia, lo que abre nuevas posibilidades en el tratamiento de los tumores renales.

Zalypsis

El desarrollo clínico de Fase I de Zalypsis® (PM00104) consta de cuatro ensayos clínicos diferentes diseñados para establecer la dosis recomendada y el perfil de seguridad del producto para distintos esquemas de administración en pacientes con tumores sólidos avanzados y linfoma. El reclutamiento de nuevos pacientes durante el primer trimestre de 2008 ha sido excelente, la tasa de reclutamiento trimestral más alta conseguida hasta la fecha. Entre los ocho centros hospitalarios diferentes en Europa y los Estados Unidos que participan en los ensayos, se han tratado un total de 108 pacientes.

Según avanzan los estudios de fase I, se dispone de información más amplia sobre el perfil de seguridad del producto en pacientes. Además, para asegurar un diseño óptimo de la siguiente fase de desarrollo clínico en pacientes, se está realizando un nuevo programa de estudios pre-clínicos sobre la eficacia de Zalypsis® (PM00104), tanto en líneas celulares como en modelos tumorales.

Para los estudios actuales de Fase I más avanzados, se han completado los trámites con las agencias reguladoras para ampliar los protocolos clínicos e iniciar la investigación de posibles marcadores moleculares de Zalypsis® (PM00104) en pacientes.

Todo el desarrollo clínico inicial de Zalypsis® (PM00104) se está realizando con producto producido según un proceso hemisintético desarrollado por PharmaMar. Para garantizar el suministro del principio activo para futuros estudios clínicos, el escalado industrial de este proceso continúa desarrollándose con éxito en las instalaciones de PharmaMar, siguiendo las normas de correcta fabricación (NCF) de medicamentos

PM02734

Durante el primer trimestre del 2008, los ensayos clínicos del compuesto PM02734 han seguido reclutando conforme al ritmo previsto. Se ha alcanzado la dosis máxima recomendada en el esquema semanal en infusión de 30 minutos a la dosis de 1350 mcg/m², pero no en el esquema semanal de infusión en 24 h. Además, se ha decidido que la administración del compuesto sea en dosis fijas ("flat dose"). Esto es consecuencia que en los pacientes analizados no se ha observado correlación entre superficie corporal y eliminación del fármaco.

Por otra parte, se han comunicado en el American Association for Cancer Research (AACR) los resultados de los estudios preclínicos *in vitro* en los cuales se ha demostrado sinergismo del PM02734 con cisplatino en tumores de mama, colon y pulmón.

NeuroPharma

NP-12

El último ensayo clínico que culminará la Fase I está en marcha, la administración en dosis repetidas en voluntarios sanos ancianos del compuesto **NP-12** se iniciará a primeros de abril. Los resultados del estudio servirán para definir con máxima seguridad las dosis que se administrarán a los pacientes en los estudios de fase II, para mejorar la forma farmacéutica y para explorar en más detalle varios marcadores de actividad del compuesto.

Se ha diseñado el protocolo y ya se han seleccionado los centros clínicos para el primer ensayo de fase II en pacientes con Enfermedad de Alzheimer, que se proyecta iniciar dentro de pocos meses.

Por otro lado, se ha organizado una reunión de expertos para valorar posibles indicaciones del **NP-12** aparte de la enfermedad de Alzheimer.

NP-61

Se han recibido los resultados bioanalíticos y farmacocinéticos del primer ensayo de fase I con el NP-61 realizado en la Unidad de Farmacología Clínica de la CRO MDS en Belfast. Con estos datos se ha comenzado a preparar el siguiente estudio.

Otros Candidatos

Tenemos dos programas en fase de optimización de propiedades farmacocinéticas y de determinación de su eficacia in vivo en modelos animales, con la perspectiva de seleccionar un candidato para el inicio de su desarrollo preclínico regulatorio al finalizar el año.

Durante el primer trimestre del año hemos puesto en marcha la implementación de una nueva plataforma tecnológica semiautomatizada en las fases tempranas de nuestro proceso de identificación de fármacos de origen marino que nos permita introducir un mayor grado de innovación en la elección de dianas moleculares novedosas.

En nuestro continuo esfuerzo por explotar la biodiversidad marina como fuente de nuevas estructuras con potencial terapéutico, se ha iniciado la fase experimental de un proyecto de colaboración con la Universidad de Queensland, Australia. Este proyecto pretende el análisis en nuestros ensayos de cribado primario de unas 2600 extractos de organismos marinos recogidos en el continente australiano, que vienen a complementar e incrementar la diversidad geográfica, biológica y química de nuestra colección de extractos de origen marino.

Proyecto de terapia celular

Este proyecto sigue la planificación establecida.

Genómica:

Genómica, compañía especializada en diagnóstico clínico, cierra el primer trimestre de 2008 con un incremento en su cifra de negocio de un 42% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las ventas de CLART® Papillomavirus, producto estrella de la compañía, representan el 60% de la facturación del primer trimestre de 2008. En el mercado nacional han experimentado una subida del 30% respecto al primer trimestre de 2007, incremento que alcanza el 44% cuando nos referimos al mercado internacional, principalmente en la zona Euro.

Las ventas de kits tradicionales, si sitúan dentro de lo esperado, con un crecimiento del 24% con respecto al año anterior.

Por su parte, el área de Genética Forense, en el que Genomica es el único laboratorio privado que cuenta con la acreditación ENAC - ISO 17.025, aglutina el 17% de la facturación, lo que supone duplicar la cifra de venta con respecto a 2007, consolidando su importancia dentro del global de la compañía.

BALANCE DE SITUACION <i>(Miles de Euros)</i>	31-mar-08	31-dic-07
ACTIVO		
Activos no corrientes	78.563	82.760
Inmovilizado Material	38.466	39.332
Inmuebles de inversión	8.350	8.350
Activos intangibles	11.095	10.919
Activos por impuestos diferidos	15.988	19.418
Activos financieros no corrientes	2.116	2.193
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos corrientes	150.639	149.566
Existencias	24.482	19.329
Clientes y otras cuentas a cobrar	35.210	27.879
Activos financieros corrientes	53.326	61.332
Otros activos corrientes	7.918	4.501
Tesorería y equivalentes de tesorería	29.703	36.525
Activos no corrientes mant para la venta		
TOTAL ACTIVO	229.202	232.326

BALANCE DE SITUACION <i>(Miles de Euros)</i>	31-mar-08	31-dic-07
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	80.668	95.723
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	324.382	324.382
Acciones Propias	-27.684	-24.745
Reserva por revalorización y otras reservas	-41	0
Ganancias acumuladas y otras reservas	-227.099	-215.024
Socios Externos	1.756	3.091
TOTAL PATRIMONIO NETO	82.424	98.814
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	77.282	78.059
Recursos ajenos	71.499	72.528
Instrumentos financieros derivados	6	10
Pasivos por impuestos diferidos	952	4.495
Ingresos diferidos no corrientes	4.553	796
Otros pasivos no corrientes	272	230
Pasivos corrientes	69.496	55.453
Proveedores y otras cuentas a pagar	23.009	22.729
Recursos ajenos	36.585	21.629
Provisiones para otros pasivos y gastos	3.375	4.834
Ingresos diferidos corrientes	4.003	3.551
Otros pasivos corrientes	2.524	2.710
TOTAL PASIVO	146.778	133.512
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	229.202	232.326

CUENTA DE RESULTADOS			
<i>Miles de euros</i>	31-mar-08	31-mar-07	Var %
Importe Neto de la Cifra de Negocios	21.368	17.563	21,7%
Coste de Ventas	-7.629	-7.269	5,0%
Margen Bruto	13.739	10.294	33,5%
Gastos generales y de administración	-5.043	-3.492	44,4%
Gastos de Investigación y Desarrollo	-12.667	-11.474	10,4%
Gastos de Marketing y Organización Comercial	-7.219	-5.864	23,1%
Otros gastos de explotación	-1.298	-1.570	-17,3%
Otros ingresos de explotación	2.438	1.652	47,6%
Otros Ingresos y (Gastos)	9	5	80,0%
Amortizaciones y provisiones	-1.456	-1.510	-3,6%
Resultado Neto de Explotación	-11.497	-11.959	-3,9%
Resultados financieros Netos	-798	-152	425,0%
Pérdida antes de impuestos	-12.295	-12.111	1,5%
Impuesto sobre Sociedades del período	0	0	
Resultado del ejercicio	-12.295	-12.111	1,5%
Atribuible a socios externos	1.335	1.042	28,1%
Atribuible a Sociedad dominante	-10.960	-11.069	-0,98%

CASH FLOW a 31 de marzo de 2008	
<i>Miles de euros</i>	
Resultado del periodo	-10.960
Ajustes a resultado del periodo	118
Variación del capital circulante	-13.453
FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES ORDINARIAS	-24.295
Adquisiciones Inmovilizado Material / Fianciereo	-4.460
FLUJO DE CAJA POR INVERSIONES	-4.460
(Cancelación)/ Otorgamiento y traspasos de préstamos	-1.029
FLUJO DE CAJA POR FINANCIACIÓN	-1.029
FLUJOS NETOS TOTALES DE CAJA DEL PERIODO	-29.784
SALDO INICIAL (1/1/2008)*	76.228
SALDO FINAL (31/03/2008)*	46.444
(Decremento)/Incremento neto de tesorería	-29.784

(*) Calculado como Activos financieros + Tesorería y Equivalentes de Tesorería - Recursos ajenos corrientes)