



INFORME A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

Madrid, a 30 de octubre de 2014

HITOS SEPTIEMBRE 2014

Corporativos

- Las ventas netas totales del Grupo ascienden a 116,9 millones de euros (+7%).
- De ellas 57,4 millones corresponden a Yondelis® (+8%)
- El segmento de Química de Gran Consumo mejora las ventas de los tres primeros trimestres de 2013 un 8%, alcanzando los 55,1 millones. El EBITDA alcanza los 6,3 millones de euros (+36%)
- El EBITDA del Grupo asciende a 25,6 millones de euros un 17,7% superior al del ejercicio anterior. El principal contribuidor a este incremento ha sido el área de oncología con una aportación al EBITDA consolidado de 29 millones de euros
- El resultado neto atribuido alcanza los 17,5 millones de euros, un incremento del 24,3%.

Oncología

- PharmaMar y Chugai Pharma Marketing firman en el mes de julio un acuerdo de licencia y comercialización para Aplidin®
- PharmaMar ha estado presente en el 39 Congreso de la Sociedad Europea de la Oncología Médica (ESMO) celebrado en Madrid del 26 al 30 de septiembre, con la presentación de ocho estudios científicos, siete de ellos relacionados con la eficacia de Yondelis® y uno con PM01183

Diagnóstico

- Implantación de una nueva línea de negocio: Servicio de análisis de biomarcadores y secuenciación masiva.

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

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

CIFRAS SEPTIEMBRE 2014

	Acumulado	Acumulado				
	30/09/2014	30/09/2013	Δ%	3T 14	3T 13	Δ%
Cifra neta de negocios						
Química Gran Consumo	55.145	51.193	8%	19.009	18.406	3%
Biofarmacia	61.213	57.430	7%	19.459	19.332	1%
Sin asignar	550	621	-11%	208	196	6%
Total Grupo	116.908	109.244	7%	38.676	37.934	2%
Coste de ventas	32.840	30.427	8%	11.459	10.716	7%
Margen Bruto	84.068	78.817	7%	27.217	27.218	0%
Margen Bruto %	71,91%	72,15%		70,37%	71,75%	
Otros ingresos de explotación						
Química Gran Consumo	191	10		41	1	
Biofarmacia	22.832	20.891		3.170	1.033	
Sin asignar	7	1		4	-13	
	23.030	20.902	10,2%	3.215	1.021	215%
TOTAL INGRESOS	139.938	130.146	8%	41.891	38.955	8%
EBITDA						
Química Gran Consumo	6.284	4.634		1.791	1.470	
Biofarmacia	25.607	22.669		3.784	2.491	
Sin asignar	-6.245	-5.508		-2.012	-1.864	
Total Grupo	25.646	21.795	18%	3.563	2.097	70%
I + D						
Oncología	31.869	26.468	20%	11.612	8.521	36%
Otros	5.230	5.399	-3%	1.675	1.652	1%
Total Grupo	37.099	31.867	16%	13.287	10.173	31%
Marketing & Gastos comerciales						
Química Gran Consumo	14.674	14.089	4%	5.606	5.307	6%
Biofarmacia	17.551	17.343	1%	5.577	5.714	-2%
Sin asignar	6	7		2	2	
Total Grupo	32.231	31.439	3%	11.185	11.023	1%
Resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la dominante	17.521	14.094	24%	770	-309	

(Miles de euros)

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 116,9 millones de euros a septiembre de 2014, un 7% superior a la del ejercicio anterior (109,2 millones de euros a septiembre de 2013).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 61,2 millones de euros (57,4 millones de euros a septiembre de 2013) lo que significa un 7% de incremento con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total de ventas de este segmento, 57,4 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis® (53,3 a septiembre de 2013) y 3,8 millones de euros corresponden a Genómica (4,2 millones a septiembre de 2013).

El incremento de ventas netas de Yondelis® representa un 8% sobre las del mismo periodo del ejercicio anterior.

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 55,1 millones de euros (51,2 millones en septiembre 2013), un incremento del 8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Otros ingresos de explotación

Bajo este epígrafe se recogen los ingresos procedentes de los acuerdos de licencia como pueden ser pagos por cumplimientos de hitos o cualquier otro compromiso, así como los procedentes de royalties y subvenciones.

A 30 septiembre de 2014 el total ingresos de explotación ascienden a 23 millones de euros frente a 20,9 millones en 2013. PharmaMar ha registrado en 2014 un cobro de 25 millones de dólares (18,3 millones de euros) procedente del nuevo Plan de Acción con Janssen Products LP. (Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC.), para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las indicaciones de sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario recurrente que se firmó en 2011. El resto de estos Otros ingresos de explotación lo constituyen una parte proporcional del pago inicial recibido de Chugai Pharma por el acuerdo de licencia de Aplidina firmado en julio de 2014, además de royalties por ventas de Yondelis® en países fuera de la UE, subvenciones y otros ingresos de menor importancia.

Ingresos totales y ventas e ingresos procedentes del exterior

El total de ingresos (cifra neta de negocios más otros ingresos de explotación) del Grupo a septiembre de 2014 ascienden a 139,9 millones de euros (130,1 millones a septiembre 2013), de los cuales un 61%, esto es, 85,7 millones de euros, proceden de ventas y operaciones exteriores.

Es muy importante destacar que las ventas netas exteriores del Grupo se han incrementado un 12% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En concreto, las ventas exteriores de biofarmacia se ha incrementado un 11% y las del sector de Química de Gran Consumo un 16%

En el Segmento biofarmacia los ingresos totales (ventas netas más otros ingresos de explotación), procedentes del exterior constituyen un 88% del total de ingresos de dicho segmento.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)*

El EBITDA del Grupo asciende a septiembre de 2014 a 25,6 millones de euros, (21,8 millones de euros a septiembre 2013), lo que supone una mejora del 18%. El principal contribuidor a este EBITDA ha sido el área de oncología con 29,1 millones de euros (25,9 a septiembre 2013).

*(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 16% entre periodos, de 31,9 millones de euros en septiembre 2013 a 37,1 millones de euros en septiembre 2014. En el área de Oncología, en estos nueve meses de 2014 se han invertido 31,9 millones de euros (26,5 millones a septiembre 2013), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 5,2 millones de euros (5,4 millones a septiembre 2013).

El incremento en los costes de I+D del área de oncología se debe principalmente al estudio de Fase III de registro con Aplidin (ADMYRE) en Mieloma Múltiple, cuyo reclutamiento está avanzando a un buen ritmo.

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden a septiembre de 2014 a 32,2 millones de euros (31,4 a septiembre de 2013) lo que significa un incremento de un 3%, un incremento moderado en relación con el incremento de ventas.

Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante asciende a 17,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2014 frente a los 14,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento es consecuencia de la mejora de ventas del Grupo en los dos sectores de actividad en los que está presente así como de la optimización de costes.

Tesorería y Deuda

La caja y equivalentes sumadas a las inversiones financieras corrientes, alcanza los 36,4 millones de euros (28,8 a 31 en diciembre de 2013). La deuda financiera total del Grupo (corriente y no corriente) asciende a 95,4 millones de euros (94,3 millones de euros en diciembre 2013).

El detalle de la deuda total clasificada como corriente y no corriente es la siguiente:

	Sept. 2014	Dic. 2013
Deuda no corriente	45.098	52.941
Entidades bancarias	18.856	25.151
Organismos oficiales	26.242	23.790
Otros	0	4.000
Deuda corriente	50.289	41.327
Pólizas de crédito	13.174	10.959
Descuentos comerciales	1.543	1.836
Préstamos	26.351	22.648
Organismos oficiales	4.121	3.992
Intereses y otros	5.100	1.892
Total deuda financiera	95.387	94.268
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	37.366	29.683
TOTAL DEUDA NETA	-58.021	-64.585

La deuda total neta mejora los niveles de diciembre 2013 (+10,2%), al incrementarse el efectivo y equivalentes más los activos financieros estos nueve meses del año en 7,7 millones de euros.

La deuda financiera con organismos oficiales está registrada a su coste amortizado.

Las pólizas de crédito del Grupo a 30 de septiembre de 2014 tienen un límite disponible de 30,4 millones de euros. A dicha fecha el saldo disponible de las mismas asciende a 13,2 millones de euros.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

A continuación sigue una visión general de la evolución de los negocios a septiembre 2014.

A) Segmento Biofarmacéutico:

1.- Oncología: PharmaMar

a) Yondelis®:

Sarcoma de Tejidos Blandos

Continúa el análisis de los resultados del estudio pivotal de fase III multicéntrico, controlado y aleatorizado (2:1) en L-sarcomas (leiomiomas y liposarcomas) realizado por Janssen, con el objetivo de conseguir el registro de Yondelis® en Estados Unidos y otros territorios del resto del mundo. Dicho análisis permitirá evaluar la eficacia de Yondelis® en comparación con dacarbazina en el tratamiento de L-sarcomas.

Los resultados de los dos ensayos de Yondelis® llevados a cabo en Japón para sarcomas de tejidos blandos por Taiho Pharmaceuticals Co, Ltd, han sido presentados en Madrid durante el congreso ESMO.

Además, continúa el reclutamiento del estudio de fase II en el Centro Nacional del Cáncer para permitir el acceso de uso compasivo de Yondelis®, que se inició por Taiho el pasado trimestre.

Los estudios observacionales y post autorización de Yondelis® en colaboración con diferentes grupos cooperativos europeos y americanos progresan de acuerdo con lo previsto. En concreto, continúa el reclutamiento del estudio TR1US, para pacientes tratados en primera línea de tratamiento con Yondelis® que no pueden recibir doxorubicina y/o ifosfamida, así como el estudio promovido también por el grupo italiano de sarcoma (ISG) para el tratamiento neoadyuvante con Yondelis® en el brazo de pacientes con liposarcoma mixoide.

Ovario

Continúan sin incidencias y de acuerdo con lo previsto los reclutamientos de pacientes de los siguientes estudios clínicos:

- Ensayo clínico pivotal, en la indicación de cáncer ovario, esponsorizado por Janssen,
- Estudio de fase II para evaluar la eficacia de la combinación de Yondelis® con Bevacizumab, con o sin carboplatino en pacientes platino sensibles con cáncer de ovario recurrente, promovido por el Instituto Mario Negri de Milan.
- Estudio observacional OvaYond de pacientes de cáncer de ovario tratadas con Yondelis® y PLD en Alemania

Se mantiene el reclutamiento del estudio de fase II INOVATYON, promovido por el grupo cooperativo MANGO (Mario Negri Gynecologic Oncology Group) en el que se compara el tratamiento de PLD+Yondelis® versus carboplatino +PLD en pacientes con cáncer de ovario parcialmente sensibles.

Respecto del estudio de fase II con Yondelis® en pacientes que padecen cáncer de ovario avanzado y son portadores de las mutaciones BRCA 1, BRCA 2 y fenotipo BRCAness, se ha presentado en ESMO los datos de este estudio (MITO 15). Estos resultados sugieren que Yondelis® representa una opción de tratamiento eficaz en pacientes con cáncer de ovario sensible a platino y fenotipo con el gen BRCA mutado o sin ese gen (BRCAness) tras haber recibido múltiples líneas de platino.

Otras indicaciones

Continua también de acuerdo con lo esperado, el reclutamiento del estudio de 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) para evaluar la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

b) Aplidin®

Mieloma Múltiple

Los siguientes estudios se enmarcan dentro de desarrollo clínico de PharmaMar encaminado a obtener la información necesaria que avale el uso de Aplidin® en las distintas etapas del tratamiento de Mieloma Múltiple.

- Estudio de fase III de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario. Se encuentran abiertos ya todos los centros previstos localizados en Europa, USA, Nueva Zelanda, Australia, Taiwan y Corea. Continúa el reclutamiento como estaba previsto.
- Combinación de Aplidin® con bortezomib, (uno de los quimioterápicos de elección en el tratamiento del mieloma múltiple)
- Estudio Mass Balance en pacientes con neoplasias refractarias se encuentra en fase de desarrollo y el inicio del reclutamiento está previsto para 2015. Este estudio es un requerimiento regulatorio previo a la aprobación del fármaco y su principal objetivo es la caracterización de los metabolitos del fármaco en humanos y la caracterización de las rutas de eliminación.

Aplidin: Acuerdo de licencia

El día 14 de julio, PharmaMar SA, y Chugai Pharma Marketing Ltd, participada íntegramente por Chugai Pharmaceutical Co., Ltd, han firmado un acuerdo de licencia en función del cual Chugai Pharma Marketing comercializaría Aplidin®, producto de PharmaMar para el tratamiento de mieloma múltiple, en ocho países europeos (Francia, Alemania, Reino Unido, Benelux, Irlanda y Austria).

Según se establece en los términos del acuerdo, PharmaMar recibe un pago inicial de 5 millones de euros por la firma del acuerdo; se contemplan asimismo pagos adicionales que podrían alcanzar una cifra total de más de 30 millones de euros si se consiguen determinados hitos relativos al desarrollo del compuesto así como otros objetivos regulatorios y comerciales referentes al mismo. PharmaMar mantendrá los derechos de producción en exclusiva y venderá el producto a Chugai para su comercialización en los territorios objeto del acuerdo.

c) PM01183

Cáncer de Ovario Resistente/refractario

Continua el seguimiento de los pacientes para la supervivencia global del ensayo clínico de fase II, randomizado, en pacientes con cáncer de ovario platino resistente/ refractario.

Actualmente se está diseñando el estudio de fase III, y de registro, para pacientes con cáncer de ovario platino resistente. Este estudio evaluará PM01183 como agente único versus una rama control con topotecan o liposomal doxorubicin.

Cáncer de Endometrio

Actualmente se está preparando la estrategia y el diseño de un estudio también de fase III pivotal en pacientes con cáncer de endometrio. Se continua con el diseño de este estudio con el objetivo de ajustar la dosis necesaria

Cáncer de Mama Avanzado

Continua según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico de fase II, en pacientes con cáncer de mama avanzado seleccionadas de acuerdo a la presencia de mutación conocida o no de los genes BRCA 1 ó 2 (cáncer hereditario). Los datos de la primera fase del ensayo está previsto presentarlos en el Breast Cancer Symposium que se celebrará a final de año en San Antonio (Texas).

Cáncer de Pulmón de células no Microcíticas (CPNM)

Continúa de acuerdo con su calendario el reclutamiento en el estudio fase II aleatorizado en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico. Este estudio se puso en marcha tras los buenos resultados de eficacia obtenidos en esta indicación en el estudio de Fase I en combinación con gemcitabina.

Leucemias Avanzadas

Continúa el reclutamiento de pacientes con síndrome mielodisplásico del ensayo de fase I de nuestro compuesto como agente único en el tratamiento de leucemias avanzadas.

Estudios en Combinación

Continúa el reclutamiento del ensayo en combinación con doxorubicina, confirmándose la excelente actividad preliminar observada especialmente en pacientes en segunda línea de tratamiento quimioterápico con cáncer de pulmón microcítico, así como en pacientes con cáncer de endometrio, y tumores neuroendocrinos.

Tras haberse alcanzado el objetivo principal de definir la dosis recomendada del estudio en combinación con capecitabina en pacientes con cáncer de mama, colorectal o páncreas, continúa el escalado de la dosis de la nueva cohorte de pacientes con el esquema de infusión de un día cada tres semanas con el fin de optimizar la dosis de PM01183. Los resultados preliminares de este estudio han sido presentados a la comunidad científica en el congreso ESMO (Sociedad Europea de Oncología Médica) celebrado en Madrid del 26 al 30 de septiembre.

El estudio en combinación con paclitaxel semanal con o sin bevacizumab añadido en pacientes con tumores sólidos seleccionados se encuentra en marcha y está actualmente en fase de escalada de dosis.

Se ha iniciado el reclutamiento del estudio de combinación con cisplatino en pacientes con tumores sólidos en Suiza y Reino Unido.

d) PM060184

Continúa progresando de acuerdo con lo esperado el reclutamiento de los dos estudios fase I que se están llevando a cabo en Estados Unidos, Francia y España.

e) Congresos: ESMO 2014 (Sociedad europea de oncología Médica)

El congreso ESMO se celebró en Madrid del 26 al 30 de septiembre pasado. Entre otras presentaciones referidas a Trabectedin (Yondelis) destacamos las siguientes:

El Grupo Francés de Sarcomas, presentó en sesión oral un estudio sobre el beneficio del mantenimiento de la terapia con Yondelis más allá de seis ciclos, este tratamiento continuado fue asociado con una mejoría estadísticamente significativa de la tasa de supervivencia libre de progresión.

Taiho Pharmaceuticals presentó un estudio comparativo de eficacia entre dos estudios de fase II de Trabectedin en pacientes de sarcomas con translocaciones.

El Grupo MITO (Multicenter Italian Trials in Ovarian cáncer) presentó un estudio de Trabectedin en pacientes con BRCA mutado y fenotipo BRCAness de cáncer de ovario avanzado, cuyos resultados sugieren que trabectedin representa una opción de tratamiento eficaz en pacientes con cáncer de ovario avanzado sensible a platino.

2.- Diagnóstico: Genómica

Genómica cierra el tercer trimestre de 2014 con una cifra de negocio de 3,8 millones de euros, cerca de trescientos mil euros por debajo de las ventas del mismo periodo del año anterior. El origen de este descenso se encuentre por una parte, en la finalización del contrato firmado con el servicio de criminalística de la Guardia Civil para la prestación de servicios técnicos de identificación humana mediante análisis de ADN y de otra, en la desaceleración de las ventas en la zona euro que fue compensada parcialmente por el

excelente comportamiento del negocio en Brasil, cuyas operaciones han crecido un 8% con respecto al mismo periodo de 2013.

Por su parte el mercado interno, mantiene un comportamiento de acuerdo con lo esperado, cerrando el tercer trimestre con una facturación de 2,3 millones de euros.

3.- RNA de interferencia: Sylentis

En el tercer trimestre del año 2014 se ha trabajado activamente en nuevas líneas de Investigación y Desarrollo con el fin de obtener nuevos candidatos para otras enfermedades oculares basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi).

Con respecto a los dos compuestos en desarrollo clínico, el compuesto Bamosiran (SYL040012) para el tratamiento del glaucoma e hipertensión ocular ha iniciado un nuevo estudio clínico de fase IIB de búsqueda de dosis y efecto frente al comparador Timolol. En el año 2014 se ha realizado el diseño del protocolo del ensayo clínico, la selección de los centros clínicos que van a participar en el ensayo clínico y la presentación del dossier para la aprobación por parte de las Agencias del Medicamento de los países seleccionados. Se han seleccionado un total de 21 centros repartidos en los siguientes países, España, Alemania, Estonia y Estados Unidos. En el tercer trimestre se ha obtenido la aprobación por parte de las Agencias regulatorias y de los Comités Éticos en los países de España, Estonia Alemania y EEUU, por tanto se ha comenzado el reclutamiento de los pacientes. En paralelo con este estudio de Fase IIB se ha preparado el protocolo y el diseño de un estudio de farmacocinética de Bamosiran en voluntarios sanos.

En relación al segundo de los estudios de desarrollo clínico en marcha con el compuesto SYL1001 solicitamos autorización a la Agencia Española de Medicamentos y Productos sanitarios (AEMPS) para un estudio piloto en pacientes con dolor ocular asociado al síndrome de ojo seco. En Enero de 2014 la Agencia España del Medicamento y Producto Sanitario aprobó una solicitud de cambio de dosis para este ensayo clínico. Durante el tercer trimestre se han reclutado pacientes con la nueva dosis aprobada.

B) Segmento Química de gran consumo:

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

En el periodo enero/septiembre 2014 las ventas netas han alcanzado la cifra de 12,3 millones de Euros que suponen un incremento del 5% sobre el mismo periodo del año anterior donde se alcanzaron 11,8 millones de Euros.

En el acumulado anual las ventas siguen teniendo un comportamiento positivo respecto al ejercicio pasado si bien el crecimiento se ha ralentizado en este tercer trimestre en el que parece haberse producido una reducción del consumo respecto al buen comportamiento que se venía detectando en el primer semestre.

La actividad exportadora de Xylazel ha crecido en lo que llevamos de año un 19,2% sobre lo realizado en 2013, representando el 10,46% de las ventas totales.

Por último en este capítulo de ventas, señalar que seguimos apostando por una política de investigación, desarrollo e innovación. Fruto de ello es que el 13,4% del total de Ventas conseguidas, corresponde a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

La evolución de los precios medios de compras, sigue siendo ligeramente positiva tanto en el caso de Materias Primas como en los envases. Los gastos de estructura se han incrementado en su conjunto un 4,7% sobre 2013. Mientras que los gastos variables se ha incrementado de una forma acorde al incremento de ventas.

Como consecuencia de todo lo expuesto, el EBITDA en el periodo enero/septiembre 2014 ha alcanzado la cifra, positiva, de 1,5 millones de euros, que representa un 12% de la cifra neta de negocios y significa un 7% de incremento sobre el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, en el mismo periodo, el beneficio neto ha sido de 755 miles de euros que representa un 6,83% de la cifra neta de negocios y significa un 3,5% de incremento sobre el año anterior.

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

El sector en el que desarrolla la actividad la Sociedad ha tenido durante el presente ejercicio un buen comportamiento como consecuencia de la mejora de las condiciones meteorológicas de los meses de mayo y junio con respecto al año 2013. Ello ha permitido recuperar los niveles alcanzados en años anteriores si bien el entorno macroeconómico sigue caracterizándose por una situación de debilidad en el consumo de las familias.

Durante este período las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han aumentado en 3,4 millones de euros (+8,6%) en relación con el mismo período del año anterior. Este aumento se ha producido en todas las líneas de negocio tanto en Zelnova (Marcas Propias, Terceros y Exportación) como en Copyr (Higiene Ambiental, Home & Garden y Agricultura Ecológica).

En el siguiente cuadro se recogen las ventas por mercados geográficos. En él se aprecia como el ritmo de crecimiento de las ventas en el exterior es más fuerte que las del mercado interior lo que se traduce en un favorable aumento en el peso específico de las ventas en el exterior (49% en 2014 frente al 46% en 2013). La dedicación de esfuerzos a los mercados exteriores que ha realizado la compañía desde hace varios años hace que esta tendencia se consolide año a año.

(Miles de euros)	Sept. 2013	Sept.2014	Variación	
Ventas en España	21.299	22.023	+724	+3,4%
Ventas en el Exterior	18.223	20.880	+2.657	+ 14,6%
Total Importe neto cifra negocios	39.522	42.903	+3.381	+8,6%

En el capítulo de costes, los precios de las principales materias primas han tenido un comportamiento estable durante este ejercicio, situación que no se producía en los últimos años.

No obstante, 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.

El aumento de las ventas, los ahorros de costes y la recuperación de márgenes han permitido una fuerte recuperación del EBITDA consolidado (+53% de 3,1 a 4,7 millones de €) y del resultado consolidado (de 1,2 a 2,4 millones de €).

La previsión para el resto del ejercicio 2014 es de mantenimiento de los niveles de negocio del cuarto trimestre del ejercicio precedente, esperándose mejorar sensiblemente las cifras finales de ventas y resultados del año 2013 en el cierre del ejercicio.

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/09/2014	31/12/2013
ACTIVO		
Activos no corrientes	96.798	93.471
Inmovilizado material	28.686	27.959
Inmuebles de inversión	6.949	6.980
Activos intangibles	24.735	22.590
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	950	848
Activos por impuestos diferidos	32.930	32.546
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	4
Activos corrientes	116.761	95.895
Existencias	24.203	22.232
Clientes y otras cuentas a cobrar	49.149	38.630
Activos financieros corrientes	12.518	6.377
Activo por impuesto corriente	5.520	3.847
Otros activos corrientes	1.473	2.351
Tesorería y equivalentes de tesorería	23.898	22.458
TOTAL ACTIVO	213.559	189.370

BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/09/2014	31/12/2013
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones propias	(7.325)	(6.029)
Reserva por revalorización y otras reservas	6	3
Ganancias acumuladas y otras reservas	(257.479)	(275.142)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	69.598	53.228
Participaciones no dominantes	(3.820)	(3.793)
TOTAL PATRIMONIO NETO	65.778	49.435
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	59.196	65.877
Deuda financiera	45.098	52.941
Instrumentos financieros derivados	69	95
Pasivos por impuestos diferidos	9.415	9.031
Ingresos diferidos no corrientes	3.826	3.166
Otros pasivos no corrientes	788	644
Pasivos corrientes	88.585	74.058
Proveedores y otras cuentas a pagar	28.485	24.426
Deuda financiera	50.289	41.327
Provisiones para otros pasivos y gastos	6.374	5.482
Ingresos diferidos corrientes	88	25
Otros pasivos corrientes	3.349	2.798
TOTAL PASIVO	147.781	139.935
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	213.559	189.370

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

30/09/2014

(Miles de euros)

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION 9.983

Resultado antes de impuestos: 18.032
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas 18.133
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas (101)

Ajustes por: 3.979
 Amortización 3.854
 Deterioro 159
 Capitalización de I+D (3.811)
 Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable (26)
 Ingresos por intereses (movimientos de devengos netos) (407)
 Periodificación incentivos 192
 Intereses pagados netos (flujos monetarios) 4.018

Cambios en el capital corriente (7.879)
 Existencias (1.971)
 Clientes y deudores (10.678)
 Otros activos y pasivos (1.179)
 Proveedores y otros saldos acreedores 4.994
 Partidas diferidas o de periodificación 955

Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: (4.149)
 Pagos de intereses (4.018)
 Cobros de intereses 407
 Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios (538)

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES (8.325)

Pagos por inversiones: (9.127)
 Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (2.884)
 Otros activos financieros (6.243)
Cobros por desinversiones: 4
 Otros activos 4
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión 798
 Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión 798

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION (218)

Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: (1.337)
 Adquisición (1.659)
 Enajenación 322
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: 1.224
 Emisión 23.809
 Devolución y amortización (22.585)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación (105)
 Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación (105)

FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO 1.440

Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes 1.440
 Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio 22.458

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO 23.898

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo 23.898
 Activos financieros corrientes 12.518
 Recursos ajenos corrientes (50.289)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA (13.873)