



INFORME A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Madrid, 29 de octubre de 2009

HITOS

PharmaMar:

- Opinión positiva del Comité evaluador de Productos Medicinales de Uso Humanos de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) sobre la aprobación de Yondelis en combinación con Caelix para su uso en cáncer de ovario
- Incremento de las ventas en un 53,64% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior

Noscira:

- Concluido el reclutamiento de los pacientes con enfermedad de Alzheimer del primer ensayo clínico de Fase II con NYPTA®.

Genómica:

- Se ha presentado al mercado un kit para detección de Gripe A/N1H1.

Sylentis:

- Recibe autorización de la agencia Española de Medicamentos y productos Sanitarios para comenzar los ensayos clínicos de fase I con SYL040012 para el tratamiento de la hipertensión ocular

Corporativo:

- Las ventas consolidadas alcanzan los 95,2 millones, lo que significa un incremento del 15% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La inversión en I+D alcanza los 38,6 millones de euros.
- El EBITDA mejora un 68,7% gracias al buen comportamiento del sector biofarmacéutico
- El resultado neto atribuido a la sociedad dominante mejora un 39,6% con respecto a septiembre de 2008.

CIFRAS A SEPTIEMBRE 2009

VENTAS NETAS

TOTAL GRUPO ZELTIA	Septiembre 2009	Septiembre 2008	Var %
Cifra neta de negocio	95.187	82.742	15%
Coste de ventas	-33.215	-32.224	3,1%
Margen bruto	61.972	50.518	22,7%
%	65%	61%	

	Septiembre 2009	Septiembre 2008	Var %
Segmento QUIMICA GRAN CONSUMO Cifra neta de negocio	58.575	58.761	-0,03%
Segmento BIOFARMACÉUTICO Cifra neta de negocio	35.783	22.971	55,8%
Sin Asignar	829	1.010	-17,9%
TOTAL	95.187	82.742	15,0%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

	Septiembre 2009	Septiembre 2008	Var %
Segmento Química G.Consumo	9.466	8.483	14,3%
Segmento Biofarmacéutico	-12.005	-25.653	-55,8%
Sin asignar	-4.179	-4.320	-3,2%
TOTAL GRUPO ZELTIA	-6.718	-21.491	-68,7%

INVERSION EN I+D

	Septiembre 2009	Septiembre 2008	Var %
PharmaMar	26.452	27.661	-4,4%
Noscira	9.651	9.891	-2,4%
Genómica	599	532	12,5%
Sylentis	1.901	1.434	32,6%
TOTAL GRUPO	38.603	39.518	-2,3%

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 95,2 millones de euros a septiembre de 2009, un 15 % superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (82,7 millones de euros a septiembre de 2008).

La cifra de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 58,6 millones de euros (58,8 millones en 2008). A este sector corresponde un 61,5% del total de la cifra de negocio del Grupo a septiembre de 2009 (71% en 2008).

Las ventas del sector de Biofarmacia ascienden a 35,8 millones de euros (23 millones de euros a septiembre de 2008), de los cuales 30,4 corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (19,6 a septiembre de 2008) y 5,3 millones de euros corresponden a Genómica (3,3 millones a septiembre de 2008). Las ventas de este sector suponen un 37,6% del total de ventas netas del Grupo (28% en 2008)

Inversión en I+D

La inversión en I+D ha disminuido en un 2,3% entre periodos. El total invertido en I+D a 30 de septiembre de 2009 asciende a 38,6 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 26,5 millones de euros (27,7 a septiembre de 2008), a Noscira 9,7 millones (9,9 a septiembre de 2008), a Sylentis 1,9 millones de euros (1,4 a septiembre de 2008) y a Genómica 0,6 millones de euros (0,5 a septiembre de 2008)

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden en septiembre de 2009 a 29,3 millones de euros (24,6 a septiembre de 2008) lo que significa un incremento de un 19,4%.

Del total del gasto a septiembre de 2009, a las compañías de Química de gran Consumo corresponden 16 millones de euros (16,1 a septiembre de 2008), lo que significa una disminución del 0,1%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a septiembre ha sido de 13,02 millones de euros, (8 millones a septiembre de 2008), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en Europa.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo, mejora un 68,7% entre periodos. A septiembre de 2009 es un EBITDA negativo de 6,7 millones de euros frente a un EBITDA negativo de 21,5 millones a septiembre de 2008. Esta mejora es debida básicamente a las ventas netas del segmento de biofarmacia que ascienden a 35,8 millones de euros (30,4 de los cuales son las ventas netas totales de Yondelis), unidas a otros ingresos que han tenido lugar en relación con diversos cobros procedentes del acuerdo de licencia que firmaron el 30 de marzo, PharmaMar y Taiho Pharmaceutical CO., LTD., para el desarrollo y comercialización de Yondelis® en Japón. PharmaMar ha recibido un pago inicial de mil millones de yenes (¥1.000.000.000) 7,8 millones de euros y en el futuro percibirá además de otros pagos por cumplimiento de hitos, royalties de dos dígitos por las ventas que Taiho realice. Todos los gastos de desarrollo y comercialización de Yondelis® en Japón los cubrirá Taiho.

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, capitalización de gastos de I+D y gastos financieros).

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a septiembre de 2009, la posición neta de tesorería ascendería a 35,3 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (72,2 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (36,9 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 92,9 millones de euros, de los que 64 corresponden a entidades de crédito y 28,9 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

Tesorería y Equivalentes de tesorería + Inversiones financieras corrientes	72.231
Deuda financiera a corto plazo	36.896
Deuda financiera a largo plazo	92.892
<i>Entidades de crédito</i>	<i>64.002</i>
<i>Organismos oficiales: financiación a la I+D (deuda libre de intereses)</i>	<i>28.890</i>

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS.

Presentamos una visión general de la evolución de los negocios en las compañías del Grupo en estos tres trimestres de 2009

A) Sector Química de gran consumo:

Xylazel

La situación económica en el sector sigue, de igual manera que en los 2 trimestres anteriores, con una paralización del mercado de construcción de obra nueva, y, como consecuencia de ello, una paralización en el sector profesional de pinturas y con un debilitamiento del consumo en general.

En el conjunto acumulado de enero a septiembre 2009 hemos alcanzado una cifra de Ventas de 14,48 millones de Euros, que representa una disminución del 6,8% sobre lo realizado en 2008, donde la cifra conseguida había sido de 15,54 millones de Euros.

Al igual que al final del primer semestre, un porcentaje del 14% de nuestras Ventas provenientes de productos de nueva investigación lanzados al mercado en los 3 últimos años. Productos, la mayoría de ellos, formulados en "base agua", lo que ello supone de reducción en la utilización de materias primas procedentes del sector petrolífero, y por ello, considerados más amigables al medio ambiente

La evolución acumulada de los precios de compras de materias primas y envases se han comportado de manera muy dispar. Mientras el precio medio de compra de materias primas ha descendido en un 7,7% (descenso originado, fundamentalmente, en los precios de los productos derivados del petróleo), el precio medio de los envases de hojalata se ha incrementado en un desproporcionado e injustificado 17,7%. Como quiera que en nuestros productos el peso económico de las materias primas es superior al de los envases, el conjunto ponderado de precios medios de compra de nuestros abastecimientos de componentes en estos 9 meses se ha reducido en un 3,1%.

Esta contención de precios, ha contribuido a que el porcentaje de nuestra rentabilidad bruta haya mejorado en 0,68 puntos porcentuales sobre el año anterior.

Referente a Gastos continúa la política de contención. Así hemos reducido en este periodo acumulado un 6,1% el conjunto de los gastos fijos y un 4,6% los gastos variables. Globalmente la reducción ha sido de un 5,2%.

Como consecuencia de todo ello nuestro EBITDA acumulado a septiembre 2009 ha alcanzado la cifra de 2,538 millones de euros y represente un 19,7% de nuestra cifra neta de negocios.

Por su parte, el Beneficio Neto acumulado ha sido de 1,796 millones de euros y representa un 13,6% de la cifra neta de negocios, ligeramente superior a la cifra conseguida en 2008.

Zelnova

El importe neto de la cifra de negocios durante los nueve primeros meses ha aumentado un 0,7% con respecto al mismo período del año anterior. Los incrementos se han producido tanto en el mercado doméstico como en las exportaciones que han aumentado un 3,4% con respecto al año anterior y debe valorarse aún más positivamente teniendo en cuenta el contexto de crisis generalizada que está afectando de forma importante a los mercados de consumo tanto en España como en Italia. La positiva evolución de nuestras ventas en el exterior se debe a un aumento de nuestras operaciones en países del este de Europa, Reino Unido y norte de África.

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

(Miles de euros)	Año 2008	Año 2009	Variación	
Nacional (*)	37.157	37.223	+66	+ 0,1%
Exportaciones	7.510	7.768	+258	+ 3,4%
Total Importe neto cifra negocios	44.667	44.991	+324	+0,7%

(*) Nacional: España e Italia

En el capítulo de costes durante el año se han contenido los precios de los suministros de materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes) pero han subido fuertemente los precios de los productos metálicos que son un componente de coste muy importante en el coste de los productos aerosoles.

Como consecuencia de lo anterior el EBITDA ha aumentado con respecto al mismo periodo del 2008 en 0,2 millones de euros (+2,9%) y se estima que esta evolución se mantendrá durante lo que resta de año de forma que la cifra de operaciones y los resultados del conjunto del ejercicio 2009 se mantengan en los mismos niveles que en 2008.

B) Sector Biofarmacéutico:

PharmaMar:

Las ventas brutas acumuladas en Europa de este tercer trimestre han ascendido a 30,8 millones de €, lo que representa un incremento del 55% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Yondelis

El pasado mes de septiembre, el Comité evaluador de Productos Medicinales de Uso Humano de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) emitió por consenso una opinión positiva recomendando la concesión de la autorización de comercialización de Yondelis (trabectedina) administrado en combinación con CAELYX (doxorubicina liposomal pegilada) para el tratamiento del cáncer de ovario recurrente platino-sensible en la Unión Europea.

PharmaMar había presentado el dossier de registro en diciembre 2008. La recomendación de los expertos se basa en la seguridad y eficacia del tratamiento en pacientes con cáncer de ovario recurrente tras la terapia estándar con platino. Si se cumplen los plazos previstos, se espera que muchas pacientes europeas tengan acceso a Yondelis antes de que finalice el año.

Por otro lado, nuestro licenciatario para Yondelis -Centocor Ortho Biotech Products, filial de Johnson&Johnson-, informó de la aprobación de Yondelis por parte de las autoridades regulatorias de Méjico, Chile, Uruguay, Singapur y Vietnam, para su comercialización en la indicación de sarcomas de tejidos blandos. Estos cinco nuevos países se vienen a sumar a los nueve que ya habían dado

previamente su autorización para dicha comercialización. Igualmente, también ha presentado el dossier de Yondelis para cáncer de ovario en ocho países fuera de Estados Unidos, habiéndose obtenido la aprobación para esta indicación en Filipinas. Nuestro socio ya ha iniciado la venta en los países donde el producto está aprobado, iniciándose así el devengo de Royalties.

El dossier ha sido presentado por nuestro socio en más de 30 países, distintos de Estados Unidos.

En el congreso europeo multidisciplinario de oncología clínica, ECCO / ESMO 2009 celebrado en Berlín del 20 al 24 de septiembre, PharmaMar reunió a destacados especialistas en el tratamiento de sarcoma, cáncer de ovario, cáncer de próstata y tumores pediátricos en un simposio satélite, sobre la ampliación del papel de Yondelis en la terapia antitumoral. Además se llevaron a cabo cuatro presentaciones orales y se presentaron cinco pósters acerca del tratamiento con Yondelis de pacientes con cáncer de ovario y sarcomas de tejidos blandos.

Por último, señalar que la FDA (Food & Drug Administration) realizó una inspección en las instalaciones de PharmaMar en Colmenar Viejo (Madrid) durante 27-30 julio y las clasificó como "Aceptadas" para la fabricación del principio activo de Yondelis: trabectedina. PharmaMar se convierte por tanto en fabricante del mercado americano, una vez que Yondelis pueda ser comercializado en aquel país.

Sarcoma de Tejidos Blandos (STB). Sigue el reclutamiento según lo previsto el ensayo clínico ET-C-002-07, estudio multicéntrico aleatorio en fase 3 de Trabectedin (Yondelis®) versus quimioterapia basada en doxorrubicina como primera línea de tratamiento en pacientes con sarcomas relacionados con translocaciones (TRS).

Mama. El estudio de Yondelis en cáncer de Mama sigue reclutando activamente

Aplidin

Continúa el desarrollo del Aplidin como agente único y en combinación en distintos tipos de tumores sólidos y hematológicos. Hasta el momento se han reclutado más de 750 pacientes. Como actividades e hitos relevantes conseguidos este trimestre podemos destacar:

Linfoma T periférico: Tras los prometedores resultados del estudio de linfoma agresivo (33 % ORR para Linfoma T Periférico) se procedió a la expansión del estudio con el fin de dirigir el reclutamiento a Linfoma T periférico, confirmar actividad y tener información suficiente para consultar la estrategia de registro en esta indicación con las autoridades reguladoras EMEA y FDA.

Mieloma Múltiple: Con el fin de acelerar el registro de Aplidin en esta indicación, se ha diseñado un estudio clínico de Aplidin en combinación con dexametasona destinado al tratamiento de pacientes en recaída o refractarios a toda terapia estándar para el que se ha obtenido consejo científico de la FDA y EMEA. Se está trabajando en el paquete de información que se enviará a la FDA la consulta de Special protocol Assessment, requerida por la FDA previa al comienzo del estudio de registro.

Zalypsis

Durante este último trimestre, se ha iniciado el reclutamiento de pacientes en dos nuevos ensayos clínicos con Zalypsis®.

En primer lugar, se han completado los trámites con la FDA y con diferentes IRBs locales para un nuevo estudio clínico de Fase II multi-céntrico con Zalypsis® como agente único en endocervix y endometrio. Este ensayo clínico se llevará a cabo en 6-8 hospitales de Estados Unidos e involucrará a 62 pacientes (30 con cáncer de endometrio y 32 con cáncer de cuello de útero). Actualmente el reclutamiento está abierto y se han tratado los primeros pacientes.

El objetivo primario del estudio es evaluar la actividad antitumoral de Zalypsis® en pacientes con cáncer metastásico o avanzado de cuello de útero o endometrio que han sido tratados previamente con

quimioterapia. Los objetivos secundarios del estudio son determinar la seguridad, farmacocinética y farmacogenómica del compuesto en este tipo de pacientes.

En segundo lugar, ya se ha iniciado el tratamiento de pacientes en un nuevo estudio Fase I de Zalypsis® en combinación con carboplatino, previamente aprobado por de la Agencia Española y los comités éticos de diferentes hospitales en España. Esta combinación ha demostrado un gran sinergismo en modelos preclínicos.

Todo el desarrollo clínico de Zalypsis® se está realizando con principio activo producido según un proceso semisintético desarrollado por PharmaMar.

Irvalec

Durante el tercer trimestre del 2009, se ha mantenido el reclutamiento activo en la fase de escalada de dosis del estudio fase I en combinación de Irvalec con erlotinib (Tarceva). También se mantiene el reclutamiento activo en el ensayo fase II, como agente único, en cáncer de pulmón no microcítico tipo escamoso.

Se ha iniciado el reclutamiento activo en el estudio fase I de Irvalec en combinación con carboplatino o gemcitabina. Este estudio se realiza en Francia.

Por otra parte, en el último congreso de la Asociación Americana de Oncología Clínica (ASCO, Atlanta, USA), se presentaron como “poster-discusión” los resultados obtenidos en el estudio de fase I de Irvalec en infusión de 24 horas, para tumores sólidos.

PM1183

Durante este trimestre ha continuado el ensayo Fase I con el nuevo compuesto, PM01183, es un nuevo compuesto antitumoral resultante del programa de investigación de PharmaMar.

En estudios preclínicos ha demostrado fuerte actividad antitumoral *in vitro* e *in vivo* en una amplia variedad de líneas celulares tumorales y tumores humanos xenoinjertados. El perfil toxicológico preclínico es manejable y reversible.

Noscira

NP-12/NYPTA – Alzheimer

El ensayo clínico de Fase II con NYPTA® (NP-12) en pacientes con enfermedad de Alzheimer, realizado en tres centros de Alemania, sigue su curso según lo previsto. El tratamiento con dosis crecientes del compuesto concluirá a finales de Octubre. Los informes de seguridad estarán disponibles a finales de este año y poco después el análisis final de las variables clínicas que se han contemplado en este ensayo.

NP-12/NYPTA – PSP

Durante el mes de julio se ha presentado a las autoridades de España, Alemania y Reino Unido el protocolo y la documentación del ensayo de fase II con NYPTA® (NP-12) en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva. Las respuestas definitivas llegarán a final de año.

Asimismo, en el mes de agosto ha tenido lugar una reunión pre-IND - Investigational New Drug: Nuevo compuesto en investigación - de consulta y asesoramiento, en la sede de la FDA americana. La respuesta de la agencia americana servirá para presentar la solicitud de ensayo clínico en EEUU durante el mes de Noviembre.

Las solicitudes de calificación de medicamento huérfano (orphan drug) para la Parálisis Supranuclear Progresiva ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA) y ante la Agencia Reguladora americana (FDA) están siendo tramitadas.

Identificación de fármacos

En el tercer trimestre del año se ha terminado de instalar y se ha puesto en funcionamiento una plataforma robótica que permite la automatización del proceso de cribado. El empleo de esta plataforma robótica supone un aumento en la eficacia de los procesos de cribado debido tanto al incremento en el número de muestras a procesar por unidad de tiempo como a la mayor reproducibilidad y fiabilidad del proceso.

Genómica:

El tercer trimestre de 2009 se cierra con una cifra de negocio que alcanza los 5.332 miles de euros, lo que representa un incremento del 60% con respecto al mismo periodo de 2008.

Dentro del mercado nacional es importante destacar la evolución del negocio de Diagnóstico Clínico que continua con la tendencia positiva iniciada en trimestres anteriores. De este modo, al cierre del tercer trimestre las ventas se habían incrementado un 51% con respecto a 2008, destacando las ventas de CLART® Papillomavirus que alcanzan los 2.238 miles de euros, 1.315 miles de euros en 2008.

Es importante también destacar el fuerte crecimiento del área de Genética Forense, con una facturación de 1.575 miles de euros, lo que significa un incremento del 138% respecto a lo facturado en 2008.

El mercado internacional, consolida su peso en la cifra de negocio de la compañía con un 18% de las ventas y un crecimiento con respecto al mismo periodo de 2008 del 19%.

Como respuesta a la necesidades del mercado de diagnóstico ante la situación de pandemia declarada por la OMS en relación a la Gripe A H1N1, el pasado mes de septiembre Genómica lanzó al mercado CLART® FluAVir, un novedoso sistema de diagnóstico in vitro, para la detección y el tipado de las variantes de la gripe A (H3N2 y H1N1 estacionales), incluyendo la nueva Gripe A (H1N1).

Sylentis:

Sylentis recibió en el mes de junio autorización de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios para comenzar ensayos de Fase I con SYL040012 para la hipertensión ocular asociada a Glaucoma. SYL040012 es un nuevo compuesto desarrollado en el programa de I+D de Sylentis sobre afecciones oftalmológicas y en septiembre de 2009 se ha iniciado el reclutamiento. Se ha llevado a cabo la primera administración en voluntarios sanos (Fase I) en La Clínica Universitaria de Navarra.

El compuesto, una entidad química que se engloba dentro de los RNA de interferencia, está indicado para el tratamiento de la hipertensión ocular y la prevención del glaucoma. SYL040012 disminuye la presión intraocular inhibiendo la expresión de receptores β -adrenérgicos.

Respecto al segundo proyecto de la compañía para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco, se han completado los estudios de eficacia y tolerancia ocular.

BALANCE DE SITUACION		
(Miles de Euros)	30-sep-09	31-dic-08
ACTIVO		
Activos no corrientes	80.807	82.615
Inmovilizado Material	38.743	39.903
Inmuebles de inversión	6.014	6.014
Activos intangibles	12.397	11.769
Activos por impuestos diferidos	18.988	19.983
Activos financieros no corrientes	2.117	2.398
Fondo de comercio	2.548	2.548
Activos corrientes	147.732	122.616
Existencias	26.084	26.440
Clientes y otras cuentas a cobrar	42.972	27.396
Otros activos corrientes	2.914	2.026
Activo por impuesto corriente	3.531	4.412
Activos financieros corrientes	26.254	24.535
Tesorería y equivalentes de tesorería	45.977	37.807
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	0	2.309
TOTAL ACTIVO	228.539	207.540

BALANCE DE SITUACION		
(Miles de Euros)	30-sep-09	31-dic-08
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	46.452	49.344
Capital social	11.110	11.110
Prima de emisión	323.286	323.286
Acciones Propias	(16.912)	(27.177)
Reserva por revalorización y otras reservas	(5)	(31)
Ganancias acumuladas y otras reservas	(271.027)	(257.844)
Socios Externos	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	46.452	49.344
PASIVOS		
Pasivos no corrientes	98.976	92.872
Recursos ajenos	92.892	86.840
Instrumentos financieros derivados	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	5.013	5.060
Ingresos diferidos no corrientes	759	720
Otros pasivos no corrientes	312	252
Pasivos corrientes	83.111	65.324
Proveedores y otras cuentas a pagar	34.446	29.491
Recursos ajenos	36.907	23.888
Provisiones para otros pasivos y gastos	5.677	4.394
Ingresos diferidos corrientes	2.375	3.706
Otros pasivos corrientes	3.706	3.845
TOTAL PASIVO	182.087	158.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	228.539	207.540

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA			Var %
Miles de euros	30/09/09	30/09/08	
Ingresos ordinarios	95.187	82.742	15,0%
Coste de bienes vendidos	(33.215)	(32.224)	3,1%
Beneficio bruto	61.972	50.518	22,7%
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	16.165	10.220	58,2%
Gastos de comercialización	(29.311)	(24.559)	19,3%
Gastos de administración	(14.608)	(13.771)	6,1%
Gastos de investigación y desarrollo	(38.603)	(39.518)	-2,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	648	0	
Otros gastos de explotación	(6.820)	(8.669)	-21,3%
Pérdidas de explotación	(10.557)	(25.779)	-59,0%
Costes financieros netos	(3.917)	(2.252)	73,9%
Pérdidas antes de impuestos	(14.474)	(28.031)	-48,4%
Impuesto sobre las ganancias	(2.841)	0	
Pérdidas del ejercicio	(17.315)	(28.031)	-38,2%
Atribuibles a :			
Accionistas de la sociedad	(15.067)	(24.940)	-39,6%
Intereses minoritarios	(2.248)	(3.091)	-27,3%
	(10.557)	(25.779)	-59,0%
Pérdidas de explotación			
Amortización y provisión	(4.487)	(4.288)	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	648		
EBITDA	(6.718)	(21.491)	-68,7%

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPTIEMBRE 2009

TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(18.133)
Resultado antes de impuestos	(14.474)
Ajustes por:	7.962
Amortización	4.135
Variación de provisiones	352
Capitalización de I+D	(648)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	75
Periodificación incentivos	841
Intereses pagados netos	3.246
Periodificación otros ingresos de explotación	(38)
Cambios en el capital corriente	(8.376)
Existencias	356
Clientes y deudores	(16.394)
Otros activos	2.768
Proveedores y otros saldos acreedores	4.915
Partidas diferidas o de periodificación	(21)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(3.246)
Pagos de intereses	(3.853)
Cobros de intereses	607
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(5.095)
Pagos por inversiones:	(5.322)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.603)
Otros activos financieros	(1.719)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	227
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	227
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	31.398
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	12.327
Emisión	5.954
Amortización	(268)
Adquisición	(88)
Enajenación	6.729
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	19.071
Deudas con entidades de crédito (+)	24.108
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito (-)	(5.037)
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	8.170
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	8.170
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	37.807
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	45.977

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	45.977
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	26.254
RECURSOS AJENOS CORRIENTES	(36.907)
TOTAL POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	35.324