

2010

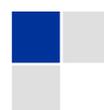
Informe de Gestión Intermedio

Enero - Junio



biosearch life

Biosearch S.A.
Camino de Purchil, 66
18004 Granada





INDICE

A. <u>Grupo Biosearch</u>	3
I. Resultados del período	4
II. Detalle de la Cifra Neta de Negocio	5
III. Evolución de las líneas de Negocio	7
1. Omega 3	
2. Extractos Naturales	
3. Probióticos	
4. Servicios	
IV. Proyecto Pronaos	8
V. Personal	9
VI. Medio Ambiente	9
VII. Riesgos	9
VIII. Hechos posteriores	10
B. <u>Española de I+D</u>	11

A. Grupo Biosearch

El Grupo Biosearch (anteriormente Puleva Biotech) es un líder en biotecnología con vocación innovadora a nivel global. Actualmente, está compuesto por dos sociedades, Biosearch, S.A, y su sociedad dependiente, Española de I+D, S.A. El Grupo tiene presencia en el mercado nacional e internacional en los sectores farmacéutico, de nutrición y dietético, donde está presente con su propuesta de valor en servicios y en productos que giran en torno al concepto de vida saludable.

Biosearch, S.A. diseña ingredientes bioactivos que permitan desarrollar medicamentos, complementos dietéticos y alimentos funcionales que incidan, entre otros, en la mejora de la salud cardiovascular, el control del peso, la salud articular, el desarrollo cognitivo, el sistema inmunológico o el envejecimiento celular.

El Grupo Biosearch lleva años aportando soluciones completas a clientes de más de treinta países para quienes busca la máxima satisfacción con soluciones a medida y una sólida cartera de más de 200 productos agrupada en Lípidos, Probióticos y Extractos naturales. La empresa es un referente internacional en la producción y comercialización de grasas funcionales (Omega 3). Además, desde su creación, ha desarrollado numerosas patentes mundiales fruto de su labor de investigación.

El proyecto PRONAOS cuyo objetivo es la investigación científica dirigida al desarrollo de una nueva generación de alimentos para el control de peso y de la obesidad se encuentra en su tercer año de vida, en el que Biosearch dedicará recursos, por valor aproximado de 3,0 millones de euros.

Con estos elementos, Biosearch, S.A. está implementando una estrategia de crecimiento con la que pretende seguir avanzando en el mercado y desarrollando productos orientados a facilitar una vida saludable.

El ejercicio 2010 sigue marcado por un complejo y adverso entorno económico que afecta al mercado de ingredientes como consecuencia de la contracción del consumo generalizada en los mercados y territorios en los que opera Biosearch, S.A.

Mientras se han centrado los esfuerzos en materializar a corto plazo los proyectos más viables por la vía de la diferenciación y la innovación, se han llevado a cabo medidas sobre la organización y los gastos de explotación con el fin de mejorar sustancialmente la cuenta de resultados. Esto se ha hecho sin perder de vista el mercado y evitando en la medida de lo posible que cualquier plan de contingencia suponga hipotecar los proyectos en marcha que garanticen el crecimiento futuro.

Con estas iniciativas se ha conseguido un cambio de tendencia, que se refleja en un vuelco muy importante en los beneficios del Grupo Biosearch

I. Resultados del período

El conjunto formado por Biosearch, S.A. y su sociedad dependiente Española de I+D, S.A. ha alcanzado en el primer semestre de 2010 una cifra neta de negocio de 9.673 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 3,4 % con respecto al mismo periodo del año anterior.

El Ebitda generado ha sido de 2.200 miles de euros, cifra que representa un 22,7% sobre ventas y que, comparada con la cifra del año anterior para el mismo período, (1.511 miles de euros) representa un 45,6% de aumento.

El beneficio antes de impuestos muestra un valor de 571 miles de euros, que supone una mejora frente al año anterior de 1.059 miles de euros o de un 217%. El primer semestre de 2009 se cerró con un beneficio antes de impuestos de -488 miles de euros.

De la cifra neta de negocio, Española de I+D, S.A. aporta 367 miles de euros y, Biosearch, S.A., 9.306 miles de euros.

En Miles de Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Dif</u>	<u>% Var</u>
Ventas Netas	9.673	9.355	318	3,4%
EBITDA	2.200	1.511	689	45,6%
% s Ventas Netas	22,7%	16,2%		
EBIT	836	239	597	249,8%
% s Ventas Netas	8,6%	2,6%		
BAI	571	-488	1.059	217,0%
% s Ventas Netas	5,9%	-5,2%		
Circulante	10.363	12.998	-2.635	-20,3%
ROCE	2,9	3,4		
Plantilla Media	147	148		
Endeudamiento Final	14.670	17.064	-2.394	-14,0%

La positiva variación en términos absolutos del EBIT es de 597 miles de euros, que suponen 6,0 puntos porcentuales sobre el valor de las ventas netas. Esta importante mejora se explica fundamentalmente por:

- Un crecimiento en ventas del 3.4%
- Un incremento del margen de contribución de 0,8 puntos sobre ventas netas
- Una reducción del 5.4% de los gastos de personal
- Una reducción del 8.6% de los otros gastos de explotación

Los esfuerzos orientados a la mejora del circulante, que se ha reducido un 20,3%, han servido para rebajar el nivel de endeudamiento, que se sitúa a final del primer semestre en 14.670 miles de euros.

II. Detalle de la Cifra Neta de Negocio

El análisis de la cifra de negocio total del Grupo Biosearch, revela la composición y el distinto comportamiento de la venta de productos y servicios:

- La venta de productos experimenta un crecimiento del 4,8%
- La venta de servicios muestra un descenso de ingresos del 1,5%.
- El 79% de la cifra de negocio proviene de la venta de productos, situación que confirma la gradual evolución de los últimos años.



Miles de euros	2010	2009	Dif	% Var
Venta de productos	7.670	7.321	349	4,8%
Venta de servicios	2.003	2.034	-31	-1,5%
Total Cifra neta de negocio	9.673	9.355	318	3,4%

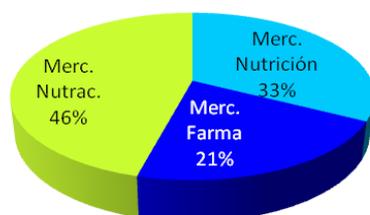
Desglosando por mercados los ingresos por venta de productos, la situación es la siguiente:

Miles de euros	2010	2009	Dif	% Var
Merc. Nutrición	2.502	2.210	292	13,2%
Merc. Farma	1.646	1.935	-289	-14,9%
Merc. Nutracéutico	3.522	3.176	346	10,9%
Total ventas de productos	7.670	7.321	349	4,8%

Los mercados de Nutrición y Nutracéutico son los generadores del crecimiento, con un aumento en la cifra de negocio del 13,2% y del 10,9% respectivamente. En el primero, Probióticos y Extractos se reparten el crecimiento, mostrando ambas líneas de producto una evolución positiva con incrementos de doble dígito. El mercado Nutracéutico debe su crecimiento casi exclusivamente a los extractos.

El mercado Farmacéutico muestra una evolución negativa provocada por menores volúmenes de negocio tanto en el mercado doméstico como internacional. Este mercado, que está basado

en proyectos de largo período de maduración, ha sufrido especialmente los retrasos en lanzamientos de nuevos productos, así como algún proceso de reestructuración que ha supuesto cambios en los centros de decisión y deslocalizaciones en la fabricación que han afectado al negocio actual.



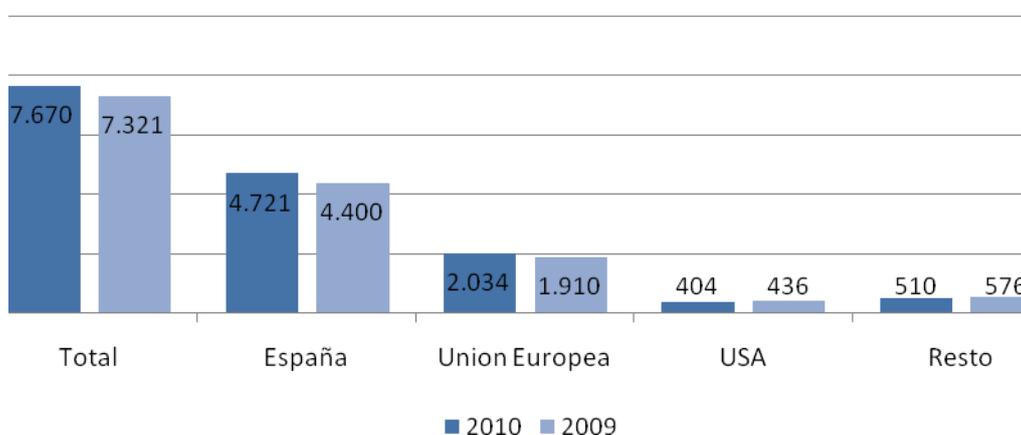
De esta manera, y en virtud de la naturaleza más dinámica del mercado Nutracéutico, que se traduce en plazos de desarrollo sensiblemente más cortos, este mercado representa ahora un 46% de los ingresos por venta de productos, al que le sigue el de Nutrición con un 33%, y el de Farma con un 21%.

Para Biosearch, el adecuado equilibrio entre los distintos mercados es importante para la estabilidad de la cifra de negocio. Los mercados Farmacéutico y de Nutrición son de desarrollo más lento, pero aportan estabilidad en el largo plazo, y permiten volúmenes más importantes con un número limitado de productos. El mercado Nutracéutico es más volátil y sensible en el corto plazo, pero presenta muchas oportunidades para el crecimiento, y permite acciones de corto plazo.

Por mercados geográficos, el siguiente gráfico muestra la evolución anual de las ventas de producto:

Ventas por área geográfica

Miles de Euros



III. Evolución de las líneas de negocio

1. Omega 3

Las ventas de productos de Omega 3 acumuladas a Junio en 2010 alcanzaron los 1.679 miles de euros, cifra que representa un 0.9% menos que la cifra correspondiente al mismo período del año anterior.

A pesar de este aparente estancamiento en el primer semestre, es manifiesto el progreso en cuanto a nuevos clientes y nuevos proyectos, que no han tenido reflejo hasta la fecha en la cifra de negocio. Se espera pues, una evolución positiva para los próximos meses.

2. Extractos naturales

La línea de Extractos sigue mostrando una buena evolución, con un crecimiento del 3,9%. Esto supone alcanzar una cifra de negocio de 5.565 miles de euros en esta primera mitad de 2010. Este crecimiento se ha conseguido fundamentalmente en los mercados Nutracéutico y de Nutrición, donde la formulación y diseño de productos a medida sigue generando oportunidades para conseguir nuevos clientes y fidelizar a los actuales.

En este período, el mercado doméstico sigue siendo la mayor fuente de crecimiento, así como los países de Europa del Este, donde se está creciendo en número de clientes y consiguiendo una mayor penetración en los existentes.

3. Probióticos

Las ventas de Probióticos bajo la marca Hereditum[®] muestran una magnífica evolución hasta la fecha respondiendo a las expectativas, especialmente si consideramos que están en una fase muy prematura de su comercialización en cuanto al número de cepas puestas en el mercado y las aplicaciones abordadas hasta la fecha.

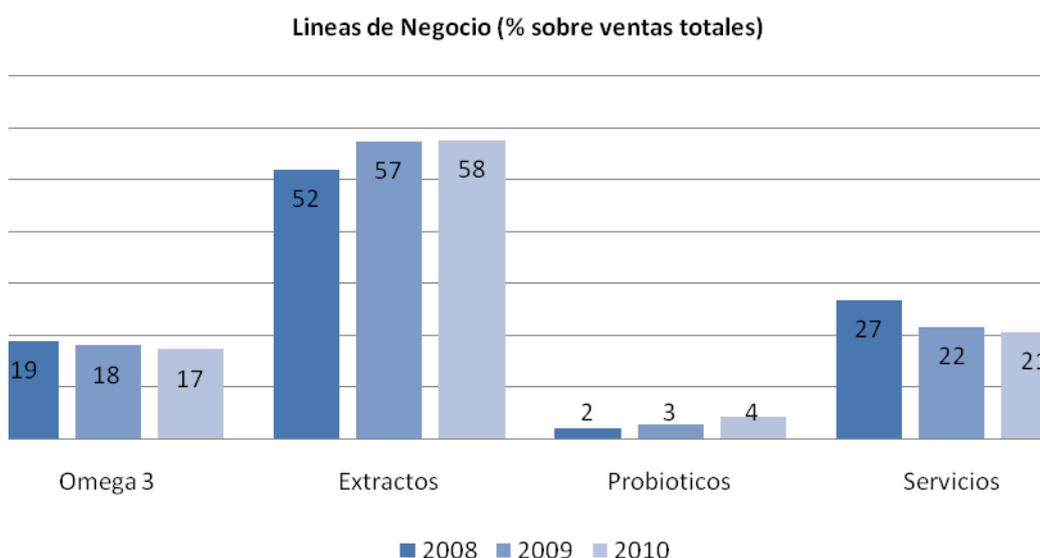
Los ingresos por venta de Probióticos a Junio 2010 crecen un 56,8%, alcanzando unas ventas de 428 miles de euros. Este importante avance responde a la irrupción de nuestros productos en el mercado de leches infantiles en los países centroeuropeos, orientados a estimular el sistema inmunitario y proteger frente a infecciones.

En paralelo, se continúan los trabajos de desarrollo y escalado de otras cepas probióticas para ampliar la oferta. En concreto, se está trabajando para reforzar el desarrollo clínico de los productos orientados a la prevención de la mastitis, que representa la actual prioridad en esta línea de productos.

4. Servicios

Se continúa trabajando para ciertas empresas del Grupo Ebro Foods en el desarrollo de tecnología, productos y procesos, así como en la evaluación nutricional de ciertos productos para distintos negocios: lácteo, arroz y pasta.

Estas actividades han generado ingresos por servicios prestados por un importe de 2.033 Miles de euros, un 1,5% inferior a los ingresos obtenidos en la primera mitad del ejercicio 2009 por estos conceptos. De esta cifra, 69 miles de euros corresponden a servicios prestados a empresas ajenas al Grupo Ebro.



IV. **Proyecto Pronaos**

El Centro para el Desarrollo Técnico Industrial (CDTI) concedió en 2008 una subvención a Biosearch, S.A. para el desarrollo de un proyecto dentro del programa CENIT, destinado a la investigación y desarrollo de estrategias para la prevención de la obesidad, mediante la constitución de un Consorcio liderado por Biosearch, S.A. e integrado por 15 empresas españolas más, y en colaboración con 45 centros públicos de investigación. Este proyecto se inició en enero de 2008 y tiene una duración prevista de cuatro años.

Inmersos ya en el tercer año del proyecto PRONAOS se sigue desarrollando una intensa actividad. Después de haber identificado hasta el pasado ejercicio una veintena de ingredientes en Fase II, una selección de los mismos, están entrando en Fase III durante 2010, lo que implica que son objeto de los correspondientes estudios preclínicos, de acuerdo a la planificación y calendario definido para este importante proyecto.

En el transcurso del ejercicio 2010, y de acuerdo a lo previsto, Biosearch, S.A. dedicará al proyecto PRONAOS una cifra aproximada de 3.000 miles de euros. Esto incluye inversiones en Capex, horas del personal, coste de materiales y colaboraciones externas.

V. Personal

Durante la primera mitad de 2010, el Grupo Biosearch ha contado con una plantilla media de 147 personas frente a las 148 que conformaban la organización en el mismo periodo del año anterior. En el Grupo Biosearch existe un sistema de retribución variable para el personal en función de unos objetivos determinados en base al puesto de trabajo, lo que supone una mayor implicación del personal en el día a día de la actividad y un mecanismo para alinear y orientar la organización hacia los resultados de la compañía.

VI. Medio Ambiente

El Grupo Biosearch cuenta con una política global de gestión de residuos tanto a nivel industrial como para la actividad de investigación y desarrollo, y existe un objetivo de aminorar la emisión de los mismos. En esta línea se sigue trabajando en el plan de continua mejora medioambiental en la planta de producción de Talayuela. En sus instalaciones en Granada, Biosearch realiza la gestión medioambiental por dos vías de actuación, una, mediante la transferencia de diversos residuos, principalmente plástico, disolventes y vidrio a un gestor externo, y otra, mediante el reciclaje de materiales como papel y cartón.

La compañía cuenta con medios para la gestión de residuos originados de la actividad industrial y de la actividad de investigación y desarrollo, entre otros, dispone de un almacén cerrado y aislado para el depósito de disolventes y reactivos, lo que reduce de manera importante el riesgo de contaminación en el caso de existir algún derrame accidental.

Actualmente, no existen deducciones fiscales por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, ni se han recibido subvenciones u otros ingresos de naturaleza medioambiental.

VII. Riesgos

Respecto a los principales riesgos e incertidumbres que se esperan para la segunda mitad del ejercicio 2010, son los inherentes a la actividad desarrollada por el Grupo Biosearch y ninguno se considera de especial relevancia.

VIII. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2010 hasta la fecha de autorización de la presente información financiera intermedia resumida consolidada, se ha producido el siguiente hecho posterior significativo:

- Con fecha 1 de Julio de 2010 se ha formalizado la venta de las participaciones de Española de I+D, S.A. a Herba Ricemills, S.A por un valor de 396.963,47 euros. La venta se realiza a quien, como principal cliente, constituye la mayoritaria fuente de ingresos de Española de I+D, dado que la actividad de esta sociedad está casi exclusivamente relacionada con la investigación y el desarrollo en el ámbito del arroz y otros cereales.

B. Española de I+D, S.A.

Española de I+D, S.A. continúa desarrollando actividades de I+D en el área de cereales principalmente para la empresa participada al 100% por Grupo Ebro Foods, Herba Ricemills, S.L.

Durante el primer semestre de 2010, esta prestación de servicios ha sido su principal vía de ingresos. La cifra de ingresos de Española de I+D, S.A. en Junio de 2010 ha alcanzado la cifra de 367 miles de euros, que frente a los 428 miles de euros del mismo período de 2009, supone un crecimiento negativo del -14,3%.

Con esta cifra de ventas, el EBITDA alcanzado ha sido de 67 miles de euros, un 24,7% inferior a la cifra correspondiente al ejercicio anterior (89 miles de euros).

En Miles de Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Dif</u>	<u>% Var</u>
Ventas Netas	367	428	-61	-14,3%
EBITDA	67	89	-22	-24,7%
% s Ventas Netas	18,3%	20,8%		
EBIT	34	20	14	70,0%
% s Ventas Netas	9,3%	4,7%		
BAI	32	19	13	68,4%
% s Ventas Netas	8,7%	4,4%		

Como se ha mencionado en el apartado anterior, esta sociedad ha dejado de formar parte del Grupo Biosearch con fecha 1 de julio de 2010, para integrarse en Herba Ricemills, S.L.U.