



## **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

**2º SEMESTRE 2020**

# INDICE

	<u>Página</u>
1. Actividad de la Compañía	3
2. Bases de presentación y normas	4
3. Evolución del negocio	7
4. Estructura del capital	11
5. Activo no corriente y corriente	12
6. Patrimonio neto	16
7. Pasivo no corriente y corriente	19
8. Personal	21
9. Situación fiscal	22
10. Remuneraciones percibidas por los directivos	24
11. Operaciones vinculadas	25
12. Impacto COVID	26
13. Evolución de la acción	28
14. Hechos posteriores	29
15. Medidas alternativas de rendimiento	29

# 1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Biosearch Life es una Compañía biotecnológica centrada en proporcionar soluciones innovadoras basadas en ingredientes naturales a nivel mundial. Integra competencias únicas y diferenciales de I+D, técnicas de producción y una amplia capacidad comercializadora. La Compañía está presente en los principales mercados: farmacéutico, nutracéutico y alimentos funcionales, ofreciendo una amplia gama de productos de alta calidad y servicios en torno al concepto de vida saludable.

Centra sus investigaciones en el desarrollo de ingredientes que puedan mejorar la calidad de vida y bienestar de la población, a través de la prevención de ciertas enfermedades, mediante la administración de ingredientes naturales en forma de alimentos funcionales o complementos de la dieta.

La Compañía tiene tres líneas de negocio: extractos, lípidos y probióticos y lleva a cabo la comercialización de sus productos a través de distintas marcas:



**Hereditum®:** Probióticos premium obtenidos a partir de la leche materna.



**Eupoly®:** Omega-3 natural de origen marino ultrapurificado y estabilizado.



**Exxentia®:** Extractos botánicos innovadores científicamente avalados.

Los segmentos principales en los que está posicionada la Compañía son:

- **Lácteos Funcionales**
- **Salud Infantil**
- **Salud de la Mujer**
- **Senior**

Biosearch desarrolla su actividad en 4 centros de trabajo:

- Granada: oficinas centrales, laboratorios de I+D y calidad y las plantas industriales de probióticos y de lípidos.
- Madrid: oficinas comerciales, marketing, compras y logística y otros departamentos staff.
- Peñafiel (Valladolid): planta industrial de extractos vegetales con extracción acuosa.
- Talayuela (Cáceres): planta industrial de extractos herbales.

Todos los activos de la Sociedad se encuentran ubicados en España.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS**

Los estados financieros intermedios se han elaborado aplicando los principios y normas contables del Plan General de Contabilidad aprobado el 16 de noviembre de 2007 por el Real Decreto 1514/2007, en adelante PCG 2008.

La presente información financiera se refiere a Biosearch, S.A. como sociedad individual y no se presenta información consolidada, ya que en base al Artículo 7 de R.D. 1159/2010, pese a que Biosearch, S.A. posee el 100% de la sociedad Qalifica, Análisis de Sustancias Naturales S.L, no es significativa para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo. Se trata de una sociedad inactiva que en el ejercicio 2020 se ha registrado el cese de actividad ante la Agencia Tributaria aunque no se ha materializado aún en el Registro Mercantil.

La información financiera intermedia se presenta en miles de euros.

La sociedad ha registrado ajustes por errores y cambios de criterio contable de forma retrospectiva modificando las cifras del ejercicio 2019 a efectos comparativos.

Los ajustes relativos a errores corresponden a:

- Corrección del deterioro de activos fijos por 22 miles de euros tras la imputación de la amortización correspondiente.

- Regularización por 33 miles de euros de repuestos registrados en la partida "Existencias" consumidos en ejercicios anteriores y que no habían sido dados de baja en el inventario.
- Errores relativos a la regularización de existencias de ejercicios anteriores por 53 miles de euros.
- Corrección en los activos por impuesto diferido, relativos al crédito fiscal activado en 2018 por diferencias temporarias derivadas del ajuste por intereses subvencionables de los años 2015 a 2018 por un valor de 12 miles de euros.
- Corrección correspondiente al devengo de la actualización de coste estándar en 2019, reconocida en el ejercicio 2020 por 124 miles de euros.

Los ajustes por cambios de criterio corresponden a:

- Clasificación del corto a largo plazo de los ingresos anticipados conforme a la duración del contrato de suministro con Nestlé, 10 años, cuyo devengo será posterior al 2021.

Las partidas, de ejercicios anteriores, que se han visto afectadas por los conceptos anteriores son las siguientes:

	2018 y anteriores	2019	Total
Deterioro valor otro inmovilizado material	22	-	22
Activos por impuesto diferido	(12)	-	(12)
Existencias	(86)	(124)	(210)
Reservas	(76)	-	(76)
Variación de existencias de prod. terminados/en curso	-	(124)	(124)
Periodificaciones a largo plazo	-	1.100	1.100
Periodificaciones a corto plazo	-	(1.100)	(1.100)

Se muestran a continuación las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas que integran los estados financieros de la Sociedad:

- Balance correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2019:

	<b>2019</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Inmovilizado material	22
Activos por impuesto diferido	(12)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Existencias	(210)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	
Reservas	(76)
Resultado del ejercicio	(124)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Periodificaciones a largo plazo	1.100
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Periodificaciones a corto plazo	(1.100)

- Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2019:

	<b>2019</b>
Variación de existencias de prod. terminados /en curso	(124)

- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019:

	<b>2019</b>
Resultado antes de impuestos	(124)
Cambios en el capital corriente	124

### 3. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

La cifra neta de negocio alcanzada, 25.839 miles de euros, se ha incrementado un 13,3% respecto al ejercicio anterior derivado del crecimiento de las líneas de extractos y probióticos ya que el negocio de lípidos se ha mantenido constante.

La estrategia comercial de la Compañía está orientada a la venta de productos por lo que, siguiendo esta línea, los ingresos por prestación de servicios de investigación, desarrollo y calidad han descendido en los últimos ejercicios, alcanzando en 2020 unos ingresos de 202 miles de euros. Aislado la disminución de ventas por servicios, el crecimiento de las ventas de producto asciende a un 14,4% respecto al 2019.

#### **Ventas por mercados geográficos:**

Según la agrupación de la cifra neta de negocio por mercados geográficos incluida en el apartado IV.11 de la presente información financiera, cabe destacar lo siguiente:

- Mercado interior: las ventas dirigidas al mercado nacional suponen el 19,8% del total de las ventas de la compañía, siendo lípidos el negocio con mayor peso, alcanzando un 53,7% del total de ventas en España.
- Unión Europea: excluyendo a España, las ventas en la UE suponen el 49,5% del total de la cifra de negocio. Europa se mantiene como principal mercado protagonista, tratándose en su mayoría de clientes multinacionales con procesos de compra globales centralizados en esta región.
- Resto: El grupo de países incluidos en esta clasificación muestran un incremento en ventas del 43,6% debido al continuo crecimiento de las ventas tanto en EEUU como en países de Asia-Pacífico. El mercado estadounidense constituye un potencial de crecimiento para la compañía, siendo el negocio de extractos el motor principal del mismo, y a la vez, el negocio de probióticos asume mayor presencia, alcanzando un 10,1% de las ventas de la compañía en este mercado. El mercado de APAC continúa creciendo, alcanzando el 16,9% de la facturación de la compañía, ya que es uno de los principales focos de expansión para Biosearch principalmente en el campo de Salud de la Mujer.

## **Ventas por línea de negocio:**

### **PROBIÓTICOS:**

- Biosearch se posiciona como uno de los líderes en el ámbito de los productos de cuidado materno-infantil gracias a su colección de cepas aisladas de leche materna, únicas en el mercado con este origen, patentadas y avaladas por más de 30 publicaciones científicas.
- Las ventas de probióticos se han incrementado un 18,7% como consecuencia de:
  - Refuerzo de la estrategia comercial en el mercado asiático principalmente en el área de salud de la mujer.
  - Mayor demanda de probióticos dirigidos al segmento de salud infantil en el mercado europeo.
  - Crecimiento en ventas en USA derivado de nuevos acuerdos comerciales.
- En base al acuerdo firmado entre Biosearch y Nestlé, continúan las ventas del producto MATERNA® Opti-Lac® lanzado por Nestlé con la cepa Hereditum® Lactobacillus Fermentum LC40® para la prevención y tratamiento de la mastitis.
- En 2020, la Compañía ha obtenido la certificación BIO para la cepa LC40 para responder a una fuerte demanda de productos ecológicos en el mercado global. Se ha solicitado una nueva patente para el tratamiento de la infertilidad femenina a través del suministro de un producto probiótico, continuando así con su trayectoria en la búsqueda de soluciones para los problemas de fertilidad en la mujer a través de soluciones naturales.

### **LÍPIDOS:**

- La gama de productos Eupoly-3® se compone de aceites, emulsiones y polvo microencapsulado, con diferentes concentraciones y ratios de EPA y DHA.
- La evolución del negocio de lípidos se ha mantenido estable durante este ejercicio, destacando en el mercado europeo un crecimiento en las ventas dirigidas a salud infantil y un ligero descenso de las ventas dirigidas al segmento Senior.
- Continúa Europa como el principal destino de este negocio con un 94,5% del total de ventas, siendo en su mayoría clientes con procesos de compra globales centralizados en este mercado.

- En España, destacan las ventas dirigidas al segmento de Lácteos Funcionales, con un peso del 78,2% sobre el total de ventas de lípidos.
- La incorporación en la cartera de productos de la nueva gama de aceites ricos en DHA procedentes de microalgas marinas continúa reflejando una creciente demanda y resultados positivos. Se trata de un producto sostenible (cultivo en fábricas de fermentación de microalgas) que cuenta con los mismos estándares de calidad de Eupoly-3® y permite acceder a nuevos mercados ya que es apto para veganos.
- En marzo de 2019, la Sociedad obtuvo la Certificación IFFO que promueve la industria de harina y aceite de pescado y otros ingredientes de origen marino a nivel mundial. Con esta certificación, Biosearch garantiza que la mayoría de sus aprovisionamientos de la gama de aceites proviene de pesca sostenible.

## **EXTRACTOS:**

- La línea de extractos botánicos de Biosearch está enfocada hacia la continua innovación de productos premium clínicamente probados y orientados a aplicaciones específicas de salud.
- El negocio de extractos crece a doble dígito significativamente superando en un 30,0% la cifra de ventas del ejercicio anterior. Este crecimiento viene derivado de una mayor demanda de productos genéricos centrados en soluciones que refuerzan el sistema inmunológico, de productos que aportan beneficios relacionados con el control del estrés y la ansiedad, así como del posicionamiento de los productos Premium lanzados recientemente por la compañía.
- Continúa la tendencia positiva del producto Caronositol® con un incremento de las ventas del 59,7% respecto a 2019. Se trata de un producto destinado a Salud de la Mujer, orientado a los síntomas asociados al síndrome de ovario poliquístico.
- El crecimiento de extractos también ha sido consecuencia de la orientación del cliente hacia aquellos productores y marcas que aportan calidad y seguridad, lo que está totalmente en línea con lo que aporta Biosearch.
- Biosearch continua la estrategia de innovación de la cartera de productos de extractos con aval científico y orientados a aplicaciones específicas de salud, productos Premium. De los orientados a Salud de la Mujer, cabe destacar:
  - Luprenol™: es un ingrediente natural útil para aliviar las principales molestias de la menopausia.
  - Damilib: producto orientado a la disfunción sexual de la mujer relacionada con la disminución del deseo sexual.
  - Ursolia: ayuda a combatir la inflamación y la congestión en situaciones de infecciones del tracto urinario.

- La planta de extractos de Talayuela obtuvo en 2019 la certificación BIO como Elaboradores y Comercializadores Ecológicos lo que permite la fabricación de ingredientes etiquetados como Organic / Ecológicos. A lo largo de este ejercicio se ha desarrollado una gama de productos BIO para cubrir la creciente demanda de productos orgánicos, aunque las ventas no se han materializado como se esperaban.
- En el año 2020, se han solicitado dos patentes para tratar patologías propias de la tercera edad: una basada en una nueva composición de extractos vegetales y DHA (Ácido docosahexaenoico) para mitigar el deterioro cognitivo asociado al envejecimiento; y otra, enfocada en la prevención de enfermedades cardiovasculares para la población más senior, como la aterosclerosis, el accidente cerebrovascular, la enfermedad vascular periférica y la enfermedad coronaria.

## EBITDA

En Miles de Euros	2020	2019(*)	Dif	% Var
Ventas Netas	25.839	22.808	3.031	13,3%
Gastos Operativos	12.537	12.347	190	1,5%
<i>% s Ventas Netas</i>	<i>48,5%</i>	<i>54,1%</i>		
EBITDA	3.414	2.302	1.112	48,3%
<i>% s Ventas Netas</i>	<i>13,2%</i>	<i>10,1%</i>		
EBIT	1.947	782	1.165	149,0%
<i>% s Ventas Netas</i>	<i>7,5%</i>	<i>3,4%</i>		
BAI	1.800	725	1.075	148,3%
<i>% s Ventas Netas</i>	<i>7,0%</i>	<i>3,2%</i>		
ROCE	6,7%	2,9%		
Plantilla Media	140	153		

(\*) Cifras reexpresadas

El EBITDA del periodo alcanza los 3.414 miles de euros, lo que representa un 13,2% sobre la cifra neta de negocio. El incremento de las ventas de productos unido a una mayor eficiencia en la gestión refleja un crecimiento del 48,3% con respecto al ejercicio anterior.

A lo largo de 2020, tal y como estaba contemplado en la estrategia de la compañía, se ha realizado un plan de reducción de stock generalizado en todas las líneas de negocio aunque con mayor foco en el negocio de extractos.

La compañía ha mantenido la política de contención de costes a lo largo de este ejercicio disminuyendo el peso sobre ventas en 5,6 p.p. con respecto al año 2019.

Si asilamos el efecto extraordinario del gasto por indemnizaciones en ambos periodos comparativos, el EBITDA asciende a 3.922 miles de euros lo que supone un crecimiento del 51,8%. Respecto al plan de reestructuración que ha realizado la Sociedad en este ejercicio, que ha supuesto el devengo de 508 miles de euros de indemnizaciones, registradas contablemente en su totalidad, cabe destacar que no existen compromisos de pago a largo plazo o diferidos que puedan afectar a futuras salidas de caja.

El ROCE al cierre del ejercicio 2020 es de 6,7%, superior al alcanzado en el mismo periodo del año 2019 (2,9%) como consecuencia del incremento del resultado operativo obtenido y de la generación de caja en el ejercicio actual.

#### 4. ESTRUCTURA DEL CAPITAL

A 31 de diciembre de 2020 el capital social de Biosearch está compuesto por 57.699.522 acciones de 0,24 euros de valor nominal cada una. El capital social no ha sufrido variación significativa respecto al valor reflejado en las cuentas anuales del ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2019.

La composición del capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Denominación del Partícipe	% Directo	% Indirecto	% Total
Grupo Lactalis Iberia, S.A. (*)	0,00%	29,50%	29,50%
Pescaderías Coruñesas, S.A. (**)	6,10%	3,81%	9,91%

(\*) El detalle de la cadena de control viene reflejado en el Epígrafe 8.- Detalle de la cadena de control y en el Epígrafe 10.- Información adicional incluido en el Anexo I publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de junio de 2011.

(\*\*) Pescaderías Coruñesas, S.L. controla el 80% de las acciones de Pescacoruña, S.L.

## 5. ACTIVO NO CORRIENTE Y CORRIENTE

### Inmovilizado Intangible

Biosearch preserva los avances conseguidos en las líneas de investigación y desarrollo materializándolos a través de la inversión en patentes, tanto a nivel nacional como internacional. Asimismo, defiende la ventaja competitiva a través del registro de sus marcas.

Biosearch es propietaria de las marcas Hereditum®, Eupoly-3® y Exxentia®, correspondientes a sus principales líneas de negocio, probióticos, lípidos y extractos, respectivamente. La inversión realizada en el ejercicio para el registro de patentes y marcas asciende a 208 miles de euros.

Biosearch continúa llevando a cabo el proyecto de digitalización de la Compañía por el que se están ejecutando inversiones en nuevas aplicaciones informáticas y en mejorar el ERP actual.

El conjunto de todas las inversiones realizadas en 2020 en activos intangibles ha sido de 423 miles de euros.

### Inmovilizado Material

Durante el año 2020, la Compañía ha invertido 1.393 miles de euros en activos materiales. Se detalla a continuación las inversiones más significativas:

- **PROBIÓTICOS:** Prácticamente se ha finalizado el proyecto de ampliación de la capacidad productiva en la fábrica de probióticos a través de la instalación de un nuevo fermentador cuya puesta en marcha se prevé en 2021. El valor total de la inversión asciende a 1,2 millones de euros.
- **LÍPIDOS:** En la planta de producción de lípidos situada en Granada se ha finalizado la inversión iniciada en 2019 basada en ampliar la capacidad de almacenamiento de los crudos, principal materia prima de este negocio.
- **EXTRACTOS:** Se han llevado a cabo inversiones de mantenimiento y renovación en las plantas industriales de extractos situada en Talayuela (Cáceres) y en Peñafiel (Valladolid).

- **LABORATORIOS:** Se han realizado diversas mejoras tecnológicas en las áreas de I+D y calidad tanto en instalaciones técnicas como en la renovación de equipos de laboratorio.

En el ejercicio 2020, de las bajas que se han producido en la compañía, cabe mencionar la baja de un molino de la fábrica de Talayuela que estaba totalmente amortizado por importe de 341 miles de euros y que se ha vendido por su valor razonable (12 miles de euros) a una empresa del sector.

## Inversiones Inmobiliarias

Biosearch mantiene propiedades de inversión correspondientes a terrenos y naves situadas en Vallecas (Madrid) y en Lillo (Toledo). Estos inmuebles están destinados a obtener rentas y no están sujetos a los procesos productivos de la Sociedad.

La Sociedad tiene registradas sus propiedades de inversión a valor razonable, siendo éste el valor neto contable actualizado al valor de la tasación más actualizada posible.

El saldo neto que arrojan dichas propiedades a 31 de diciembre de 2020 es de 546 miles de euros.

## Inversiones financieras a largo plazo

El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2020, en miles de euros, es el siguiente:

	2020	2019(*)
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		
Créditos a terceros	30	42
Fianzas y depósitos entregados	901	887
Instrumentos patrimoniales	16	16
	<b>947</b>	<b>945</b>

(\*) Cifras reexpresadas

### Créditos a terceros:

Esta partida refleja las cantidades entregadas a trabajadores de la Compañía en concepto de fondo de viaje, para que puedan hacer frente a los viajes habituales en los que incurren por el desempeño habitual de sus funciones.

### Fianzas y depósitos entregados:

Biosearch tiene constituidas fianzas a largo plazo para el arrendamiento de las oficinas comerciales y naves industriales por un total de 52 miles de euros. Las fianzas tienen vencimientos superiores al año y están ligados a los contratos según las cuales se constituyeron.

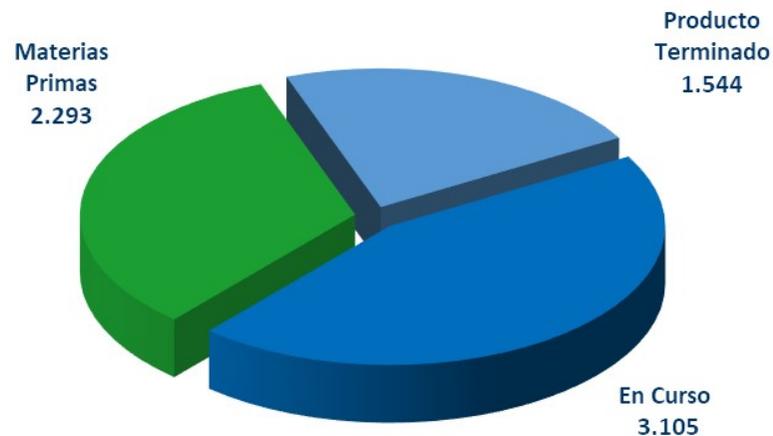
Este epígrafe recoge 835 miles de euros correspondientes a la parte del préstamo de la ayuda concedida por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para la realización del proyecto de I+D Gestahealth cuyo vencimiento será en el año 2022.

### Instrumentos patrimoniales:

Se recoge en este epígrafe la inversión que posee Biosearch en la sociedad Cultiplant por 16 miles de euros, cuyo importe no presenta variación respecto al ejercicio precedente.

## Existencias

Se muestra en el gráfico siguiente, los principales conceptos y la composición del saldo reflejado en balance que alcanza 6.942 miles de euros:



Este importe incluye correcciones valorativas por deterioro, según se detalla en el siguiente cuadro:

	<b>2020</b>	<b>2019(*)</b>
Saldo inicial	(274)	(836)
Adiciones	(268)	(169)
Reversiones	173	731
	<b>(369)</b>	<b>(274)</b>

(\*) Cifras reexpresadas

Cada línea de negocio tiene una gestión de stock específica, según las peculiaridades del producto y mercado. La Sociedad mantiene un sistema mixto Push / Pull para la gestión de los inventarios. Se trata de dos enfoques de gestión de operaciones dependiendo de la manera en la que los productos son introducidos en la cadena de suministro. Los graneles o semiterminados son gestionados por sistema Push trabajando contra previsión de la demanda. Los productos terminados son

gestionados por sistema Pull realizando la transformación desde producto semiterminado contra los pedidos recibidos de los clientes.

A lo largo del año, se realizan diversos recuentos físicos en todas las fábricas y, periódicamente, se realizan análisis de obsolescencia en base a criterios de rotación, coste estándar por encima del precio medio de venta y caducidad. Con las provisiones de inventarios, Biosearch pretende garantizar que las cifras de stock en contabilidad reflejen con exactitud el inventario físico útil de la empresa.

Biosearch tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias.

## **Efectivo y otros activos líquidos**

El saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio 2020, es de 5.269 miles de euros que corresponde a saldos en cuentas corrientes a la vista. Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas y no existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

La compañía ha generado caja en el ejercicio por un total de 4.888 miles de euros como consecuencia, por un lado, del plan de reducción de stock llevado a cabo desde el inicio de año, tal y como estaba previsto, y por otro lado, por la mejora en días del Net Working Capital de los clientes.

La Sociedad dispone de una cuenta corriente en dólares para aquellas operaciones comerciales que se realizan en dicha moneda.

## **6. PATRIMONIO NETO**

### **Acciones Propias**

A 31 de diciembre de 2020, Biosearch posee en autocartera 504.897 títulos por un valor total de 839 miles de euros (que supone una participación del 0,88% del Capital Social).

En el ejercicio 2020, no se han realizado operaciones de compra-venta de acciones propias por lo que el importe registrado en los fondos propios en el balance de la Sociedad, es coincidente con el registrado al cierre del ejercicio inmediato anterior.

El importe registrado como autocartera se generó principalmente por un Plan de Retribución a largo plazo implantado en 2018, basado en incentivos en metálico y en incentivos mediante entrega de acciones de la Compañía a personal clave de la Sociedad y a los miembros del Consejo de Administración en función de la consecución de los objetivos establecidos en el Plan estratégico que abarcaba el periodo 2018-2020. Al no alcanzar el 100% de la consecución de dichos objetivos, las remuneraciones incluidas en el Plan no han llegado a materializarse.

## Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

La imputación en cuenta de resultados por subvenciones ha sido la siguiente

	2020	2019(*)
<b>Subvenciones de capital</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
<b>Subvenciones de explotación</b>	<b>237</b>	<b>384</b>
Premium	-	11
Gestahealth	174	267
Geras	63	96
Otras	-	10
<b>Total</b>	<b>255</b>	<b>402</b>

(\*) Cifras reexpresadas

Las subvenciones de capital corresponden a proyectos de inversión realizados tanto en la planta industrial de Talayuela (Cáceres), como en la planta industrial de probióticos de Granada.

Las subvenciones de explotación corresponden, principalmente, a los siguientes proyectos:

- I. El proyecto europeo PREMIUM "Conservación de microorganismos mediante la comprensión de los mecanismos protectores de los oligosacáridos", fue aprobado en la convocatoria: H2020-MSCA-RISE-2017 del programa de Investigación e Innovación Horizonte H2020 de la Unión Europea (acuerdo de subvención N° 777657).

Se trata de un programa multidisciplinar de intercambio de personal investigador, de cuatro años de duración que dio comienzo el pasado 1 de enero de 2018 con el objetivo de desarrollar estrategias nuevas e innovadoras para la

conservación a largo plazo de bacterias ácido-lácticas desde el laboratorio hasta la escala industrial, teniendo en cuenta la calidad del producto, las condiciones del proceso y el impacto ambiental.

- II. El proyecto de I+D GESTAHEALTH: “Hacia una gestación y lactancia más saludable a través de la modulación de la microbiota en la mujer” aprobado el pasado 21 de diciembre de 2018. En el primer semestre de 2019 se formalizó el contrato de préstamo con el CDTI de la ayuda parcialmente reembolsable concedida.

La ayuda, de 1,9 millones de euros, está cofinanciada por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) a través del Programa Operativo Pluriregional de España 2014-2020 y supone un porcentaje del 85% sobre el presupuesto total aceptado por el CDTI, que asciende a 2,3 millones de euros.

El objetivo principal de este proyecto es diseñar una estrategia de modulación de la microbiota de la mujer durante diferentes etapas de la edad fértil como son la preconcepción, el embarazo y la lactancia mediante cepas probióticas aisladas por Biosearch a partir de leche materna y de microbiota vaginal de mujeres sanas. El proyecto GESTA HEALTH abordará distintos problemas de salud frecuentes y característicos en dichos períodos, que pueden afectar no sólo a la salud de la madre, sino también a la colonización del bebé y a la salud futura del mismo.

- III. El proyecto de I+D GERAS “La naturaleza como fuente de salud para la tercera edad”, siendo su objetivo principal prevenir y/o paliar las patologías asociadas a la tercera edad a través de extractos de plantas.

La línea de investigación del proyecto abordará afecciones relacionadas con la salud cardiovascular, osteoarticular, deterioro cognitivo e inmunidad y se centra en la línea de negocio de extractos vegetales. El proyecto tiene una duración de 3 años y supondrá una inversión total de 711 miles de euros, habiendo sido aprobado por el CDTI una financiación de 604 miles de euros, 85% de la inversión total del proyecto, cofinanciada por fondos FEDER.

De aquellas subvenciones de las que la Compañía tiene dudas sobre el cumplimiento de ciertas condiciones no imputa nada a resultados.

## 7. PASIVO NO CORRIENTE Y CORRIENTE

### Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros a corto y largo plazo en miles de euros es el siguiente:

	31/12/2020			31/12/2019(*)		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Deudas con entidades de crédito	220	96	316	725	316	1.040
Otros pasivos financieros	443	2.731	3.174	263	3.285	3.549
	<b>663</b>	<b>2.827</b>	<b>3.490</b>	<b>988</b>	<b>3.601</b>	<b>4.589</b>

(\*) Cifras reexpresadas

#### a) Deudas con entidades de crédito:

La deuda con entidades de crédito, a 31 de diciembre de 2020, corresponde a préstamos bancarios con vencimientos no superiores a 2022. El desglose, comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

	A Corto Plazo		A Largo Plazo	
	31/12/2020	31/12/2019(*)	31/12/2020	31/12/2019(*)
Préstamos	220	293	96	316
Pólizas de crédito	-	432	-	-
	<b>220</b>	<b>725</b>	<b>96</b>	<b>316</b>

(\*) Cifras reexpresadas

En el ejercicio 2020 se han amortizado préstamos bancarios por 293 miles de euros, conforme al correspondiente calendario de amortización.

La Compañía tiene contratadas pólizas de crédito de renovación anual. Sin embargo, la buena evolución del negocio ha permitido que no haya sido necesario disponer de las mismas.

Debido a la disminución de las deudas con entidades de crédito, los gastos financieros han descendido un 13,5% respecto al año anterior.

### b) Otros pasivos financieros:

Detallamos a continuación el saldo de este epígrafe en miles de euros:

	31/12/2020			31/12/2019(*)		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>443</b>	<b>2.731</b>	<b>3.174</b>	<b>263</b>	<b>3.285</b>	<b>3.548</b>
Préstamo Incomes	84	253	337	84	338	422
Préstamo Metasin	129	777	906	-	906	906
Préstamo Gestahealth	-	1.432	1.432	-	1.422	1.422
Préstamo Geras	-	412	412	-	420	420
Ajuste subv. CDTI a t. interés 0% (*)	(22)	(147)	(169)	(8)	(153)	(161)
Deudas transf. en subv. Gestahealth	-	-	-	-	283	283
Deudas transf. en subv. Geras	13	4	17	-	69	69
Proveedores de Inmovilizado	239	-	239	187	-	187
	<b>443</b>	<b>2.731</b>	<b>3.174</b>	<b>263</b>	<b>3.285</b>	<b>3.548</b>

(\*) Cifras reexpresadas

El detalle de los vencimientos al cierre del ejercicio 2020 de los préstamos con el CDTI es el siguiente:

	Vencimientos Años				
	2021	2022	2023	2024 a 2027	Total
Préstamos CDTI	214	214	373	2.286	3.087
	<b>214</b>	<b>214</b>	<b>373</b>	<b>2.286</b>	<b>3.087</b>

- Préstamo Incomes: Ayuda reembolsable a 10 años, a tipo de interés 0%, del Centro para el Desarrollo Tecnológico (CDTI) para el desarrollo de un proyecto de investigación y desarrollo dentro del programa INNPRONTA. Concedido en 2011 por 718 miles de euros, ya ha sido amortizado parcialmente con vencimiento en el año 2024.

- Préstamo Metasin: Concesión en 2015 de una ayuda por el CDTI para el desarrollo de un proyecto de investigación y desarrollo cuya parte reembolsable asciende a 906 miles de euros. Se reembolsará de 2021 a 2027.
- Préstamo Gestahealth: Concesión de ayuda del CDTI para un proyecto de salud de la mujer, a un tipo de interés 0%. La parte registrada en 2020 como reembolsable asciende a 1.432 miles de euros. Se reembolsará de 2023 a 2027.
- Préstamo Geras: Ayuda reembolsable, a tipo de interés 0%, concedida por el CDTI para un proyecto centrado en la salud de la tercera edad. El importe registrado en 2020 como reembolsable asciende a 412 miles de euros a devolver en el periodo comprendido entre 2024 y 2027.
- Deudas transformables en subvenciones: La Sociedad tiene registrado el importe de las ayudas no reembolsables recibidas por el CDTI asociadas a los proyectos Gestahealth y Geras. En función del gasto devengado se imputará como patrimonio neto y se reconocerá el ingreso correspondiente en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera proporcional y correlacionada a los gastos devengados por el desarrollo del proyecto objeto de subvención.

La Sociedad revisa anualmente el cumplimiento de los hitos asociados a cada subvención para ajustar los importes de estos epígrafes en caso de ser necesario.

Se considera en este epígrafe el efecto contable del ajuste por tipo de interés en concepto de la subvención implícita asociada a estos préstamos financiados por el CDTI a tipo de interés 0%.

## **8. PERSONAL**

Desde Biosearch se promueven distintas acciones en todos los centros de trabajo con el fin de mejorar el clima laboral, crear un comfortable entorno de trabajo y fomentar las relaciones entre los empleados.

Se mencionan a continuación algunas de las políticas y medidas implantadas:

- Política de beneficios sociales: ayuda escolar, servicio de comedor, plus de distancia, servicios de salud y becas de estudio para la Universidad.
- Flexibilidad horaria y jornada intensiva de verano.
- Plan anual de formación.
- Plan de prevención y salud laboral.
- Canal de comunicación interna.
- Plataforma de información y comunicación con el empleado.
- Políticas retributivas en función consecución de logros personales y corporativos.

La plantilla media en 2020 ha sido de 140 trabajadores frente a una plantilla media en 2019 de 153, como consecuencia de un plan de reestructuración:

	2020	2019
Personal fijo	136	150
Personal no fijo	4	3
<b>Total plantilla media</b>	<b>140</b>	<b>153</b>

	2020	2019
Hombres	78	88
Mujeres	62	65
<b>Total plantilla media</b>	<b>140</b>	<b>153</b>

La distribución de la plantilla media por centros de trabajo es la siguiente:

	2020	2019
Granada	62	72
Madrid	40	42
Talayuela	32	33
Peñafile	6	6
<b>Total plantilla media</b>	<b>140</b>	<b>153</b>

Durante el ejercicio 2020, al igual que en el ejercicio precedente, la compañía ha tenido 1 persona empleada con una discapacidad superior al 33%.

## 9. SITUACIÓN FISCAL

Biosearch cuenta con una **Política Fiscal Interna** que recoge la estrategia fiscal de la Sociedad y su compromiso de cumplimiento, desarrollo e implantación de buenas prácticas tributarias. La Sociedad quiere mantener una relación fluida con la Administración basada en la confianza mutua, la transparencia y colaboración. Para ello, Biosearch está adherida al **Código de Buenas Prácticas Tributarias** cuyo objetivo es aumentar la eficacia de los controles de la Administración Tributaria, reducir la inseguridad jurídica en las empresas y la litigiosidad que surge entre ambas, en definitiva, llevar a cabo aquellas prácticas que conduzcan a la reducción de riesgos fiscales significativos y a la prevención mediante el control de

aquellas conductas que puedan generarlos. La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos años para todos los impuestos que le son aplicables.

Al cierre del ejercicio 2020, la sociedad se encuentra en un procedimiento de comprobación por AEAT que tiene por objeto la comprobación, con alcance general, de los siguientes conceptos y períodos impositivos:

- Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2017 y 2018.
- Impuesto sobre el Valor Añadido, períodos Enero/2017 a Diciembre/2018.

La sociedad ha aportado toda la documentación solicitada y hasta la fecha no se ha advertido la existencia de posibles incidencias o irregularidades que pudieran motivar la práctica de liquidaciones tributarias con resultado a ingresar.

Al margen del procedimiento anterior, en el ámbito fiscal, no existen litigios, juicios, procedimientos, reclamaciones o asuntos pre-contenciosos a favor, o en contra, de Biosearch S.A.

El detalle de los saldos con las Administraciones públicas a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019*</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>4.067</b>	<b>4.219</b>
<b>Activos por impuesto corriente</b>	<b>238</b>	<b>615</b>
<b>Otros créditos con las Administraciones Públicas</b>	<b>665</b>	<b>1.675</b>
IVA	387	451
Hacienda Pública deudora por subvenciones	272	1.224
Otros impuestos	6	-
	<b>4.970</b>	<b>6.509</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>73</b>	<b>40</b>
<b>Otras deudas con las Administraciones Públicas</b>	<b>225</b>	<b>215</b>
A pagar por IRPF	71	75
Seguridad social	138	129
Otros impuestos	16	11
	<b>298</b>	<b>255</b>

(\*) Cifras reexpresadas

	2020	2019*
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>4.067</b>	<b>4.219</b>
Crédito por pérdidas a compensar	2.911	2.998
Provisiones	69	92
Fondo de Comercio	922	922
Amortización no deducible	165	207
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>73</b>	<b>40</b>
Subvenciones	58	25
I+D	15	15

(\*) Cifras reexpresadas

Con los datos de cierre del ejercicio 2020, la sociedad ha realizado una proyección a 10 años en la que se pone de manifiesto que se generan beneficios fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido registrados en contabilidad.

## 10. REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

En la presente información financiera, se recogen las remuneraciones devengadas por los Administradores y Directivos por el desarrollo propio de su actividad en la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 5 miembros, una mujer y cuatro varones. Así mismo, la secretaría del consejo está representada por una mujer (no consejera). Todos los consejeros, independientemente de su condición, han generado dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y a sus correspondientes Comisiones, celebradas en 2020, por un importe total de 62 miles de euros.

Tanto la Secretaria del Consejo como el Director General están incluidos en la política retributiva por la asistencia a las reuniones del Consejo y sus Comisiones, y devengan dietas por la asistencia al Consejo, y, en su caso, a las comisiones delegadas, en los mismos importes y condiciones que los consejeros. La suma de la retribución de ambos por este concepto en el ejercicio 2020 ha sido de 25 miles de euros.

Las atenciones estatutarias devengadas en este periodo por los consejeros independientes ascienden en su conjunto a 70 miles de euros. No existen otras remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración distintas de las enunciadas, tales como créditos, anticipos, planes de pensiones o similares.

A 31 de diciembre de 2020, el Comité de Dirección de la Sociedad está integrado por 9 miembros, entre los que se encuentran 5 mujeres. La remuneración total devengada por la Alta Dirección asciende a 829 miles de euros sin variar significativamente frente a lo devengado en el periodo de comparación (822 miles de euros).

## 11. OPERACIONES VINCULADAS

Se detallan a continuación las operaciones vinculadas realizadas entre Biosearch y su accionista significativo, Grupo Lactalis Iberia, S.A.U. (directamente o a través de sus filiales). Dichas transacciones tienen naturaleza contractual y se realizan a precios de mercado.

Tipo de operación	2020	2019(*)
Arrendamientos (gastos)	202	174
Recepción de servicios	314	345
Prestación de servicios	150	268
Venta de bienes (terminados o en curso)	2.288	2.475

(\*) Cifras reexpresadas

### Arrendamientos:

Industrias Lácteas de Granada, S.L.U. alquila a la Compañía dos edificios situados en Granada, uno destinado a laboratorios y oficinas, y otro destinado a la actividad industrial donde se ubican las plantas de probióticos y lípidos. El coste total devengado por este concepto ha sido de 202 miles de euros, 174 miles de euros en 2019.

### Recepción de servicios:

Biosearch recibe servicios tales como el suministro de energía en las instalaciones de Granada y otros suministros diversos de carácter industrial que ascienden a un total de 314 miles de euros, 345 miles de euros en 2019.

### **Prestación de servicios:**

Se continúa trabajando para empresas del Grupo Lactalis en las áreas de investigación y calidad así como en el desarrollo de tecnología, procesos y productos y en la evaluación nutricional de ciertos productos del ámbito láctico. El importe en el ejercicio 2020 por el conjunto de estos servicios ha sido de 150 miles de euros, 268 en el ejercicio anterior.

### **Venta de bienes:**

Biosearch ha facturado en 2020 un total de 2.288 miles de euros por ventas netas de producto terminado a empresas del Grupo Lactalis procedentes principalmente del negocio de lípidos, 2.475 miles de euros en el 2019.

## **12. IMPACTO COVID:**

### **IMPACTO EN VENTAS**

- El incremento de las ventas de aquellos productos de la gama de extractos, destinados a fortalecer el sistema inmunitario, se ha visto compensado por la pérdida de ventas de ciertos proyectos retrasados a causa de la pandemia.

### **I+D+i**

- En marcha un ensayo clínico con el producto Hereditum® Immunactiv K8 en personal sanitario en contacto con pacientes de COVID-19 en los Hospitales Universitarios Clínico San Cecilio y Virgen de la Nieves de Granada.
- En curso un segundo ensayo clínico con el producto Hereditum® Immunactiv K8 orientado a la reducción de la incidencia del COVID en población anciana en residencias de mayores.
- Varios ensayos clínicos del pipeline de proyectos de la compañía se han visto retrasados debido a la dificultad en el reclutamiento de voluntarios a causa de la pandemia.

### **GASTOS OPERATIVOS ASOCIADOS AL COVID-19 NO SIGNIFICATIVOS**

Se han generado gastos operativos extraordinarios derivados de la situación de la pandemia que han supuesto un 1% sobre el total de los gastos operativos. Por otro lado, se compensan dichos costes por el ahorro de gastos de viaje derivados por las restricciones propias de la pandemia.

Por orden de importancia en términos económicos, se describen a continuación los principales impactos:

- Incremento del precio de algunas materias utilizadas en los procesos productivos.
- Incremento de los costes de transporte derivados de las transacciones internacionales.
- Gastos de prevención y salud laboral, tales como mascarillas, guantes, productos desinfectantes y refuerzo de la limpieza en todos los centros de trabajo.
- En cuanto al desarrollo del teletrabajo, el gasto operativo ha sido insignificante ya que la compañía había iniciado un plan de digitalización e inversión en hardware que ha beneficiado que determinados departamentos desde el inicio de la pandemia pudieran trabajar sin desplazarse a las oficinas.

### **SÓLIDA ESTRUCTURA FINANCIERA**

- No se han generado tensiones de liquidez para hacer frente a los pagos con proveedores ni se han producido retrasos en los cobros de los clientes afectados por esta situación.
- La empresa no ha tenido que recurrir a financiación externa al disponer de caja suficiente y por no verse afectada negativamente por la crisis sanitaria derivada de la pandemia.
- No ha habido impacto negativo que afecte al valor de los activos ya que no se han visto afectadas las proyecciones sobre las que se asientan los posibles deterioros de los mismos.

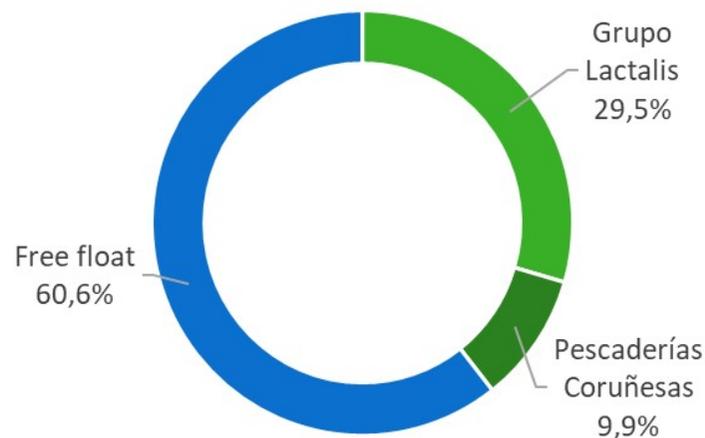
### **RECURSOS HUMANOS**

Como consecuencia de no tener impactos significativos a causa de la pandemia, no ha sido necesario llevar a cabo el cierre temporal de ninguna de las plantas productivas de Biosearch. La actividad se ha seguido desarrollando con la máxima normalidad posible siguiendo, en todo momento, las recomendaciones recibidas de las autoridades sanitarias.

Hasta la fecha, no se han producido otros impactos derivados de la pandemia del COVID-19 distintos a los mencionados anteriormente. No obstante, dada la incertidumbre de la situación sanitaria actual y dependiendo de la evolución de la pandemia, la compañía podría verse afectada por la misma.

### 13. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN:

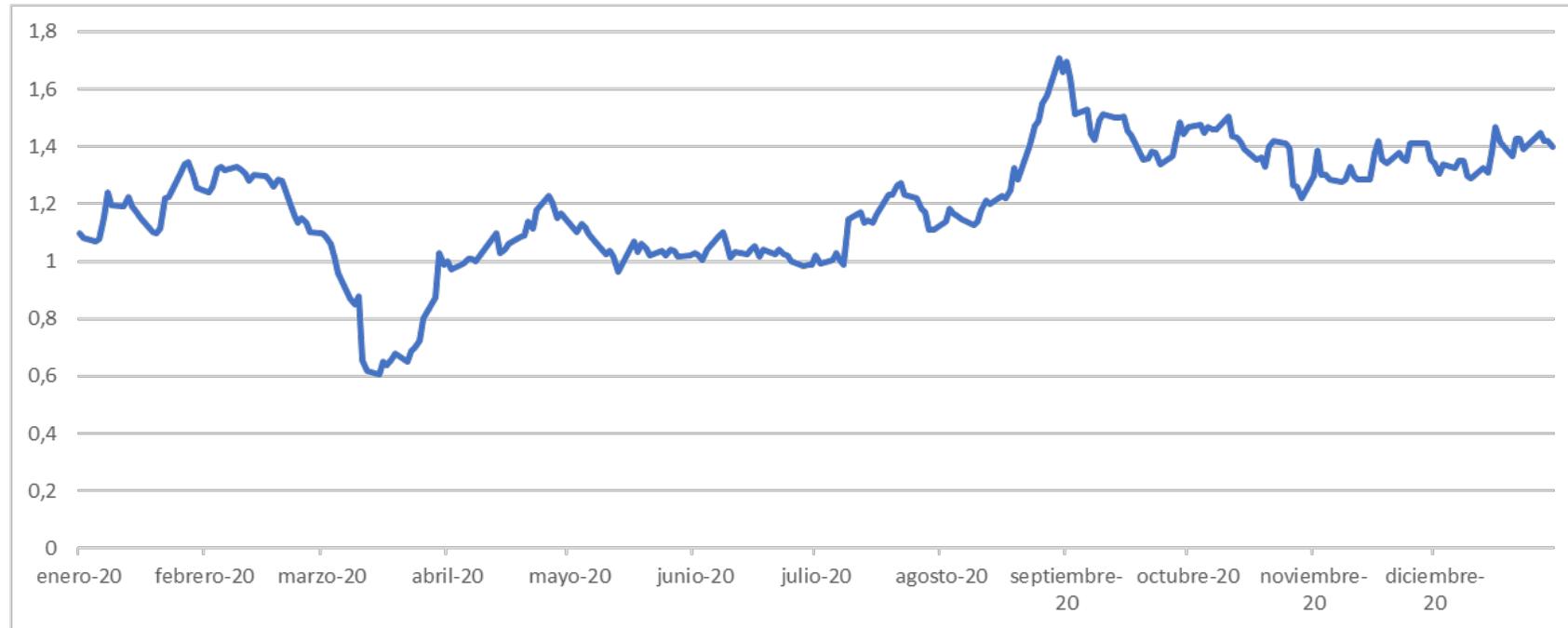
La composición del capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:



La evolución bursátil de la Compañía ha sufrido fluctuaciones a lo largo de 2020 siendo el precio máximo del periodo 1,82 euros por acción y el precio mínimo 0,50 euros por acción. Biosearch ha cerrado el ejercicio a un precio de 1,40 euros por acción siendo el precio inicial en 2020 de 1,10.

	2020
Precio al inicio del periodo	1,10
Precio al final del periodo	1,40
<b>Evolución del periodo</b>	<b>+21,3%</b>
Precio máximo del periodo	1,82
Precio mínimo del periodo	0,50
<b>Promedio del periodo</b>	<b>1,20</b>
Volumen medio diario negociado (nº títulos)	394.608,44
Capitalización busátil (Mn €) - 31/12/2020	80,64

Se detalla a continuación la evolución de la cotización a lo largo del ejercicio:



## 14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de febrero de 2021, tal y como fue comunicado a través de la CNMV, la compañía Kerry Iberia Taste & Nutrition anunció la solicitud de una oferta pública de adquisición de acciones voluntaria a Biosearch por el 100% de las acciones representativas de su capital social. El precio ofertado es de 2,20 euros por acción pagadero en efectivo.

## 15. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

De acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (ESMA en sus siglas ingresadas) a continuación incluimos la descripción de los principales indicadores utilizados en este informe para explicar la evolución de la actividad de la Compañía:

<b>APMs</b>	<b>Relevancia de su uso</b>
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Valora la capacidad de generar beneficios considerando solamente la actividad productiva.
EBIT	Beneficios de la empresa antes de intereses e impuestos
BAI	Beneficio antes de impuestos
BENEFICIO NETO	Beneficio después de impuestos
ROCE	Rentabilidad del capital empleado. Capacidad de la empresa para generar ingresos en base al capital empleado
CAPITAL EMPLEADO	Total de activos de la Compañía menos el pasivo corriente
ROE	Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto
RATIO SOLVENCIA	Expresa qué parte de la deuda está garantizada con sus propios activos
COSTE MEDIO DEUDA	Coste medio de la Compañía para desarrollar la actividad a través de la financiación en forma de créditos o préstamos
DEUDA BANCARIA BRUTA	Deuda financiera a corto y largo plazo sin considerar el efecto del valor de caja
DEUDA BANCARIA NETA	Deuda financiera a corto y largo plazo considerando el efecto del valor de caja
OTROS (DEUDA)	Otros pasivos a considerar en el cálculo de Deuda Total
CDTI (DEUDA)	Deuda por ayudas del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial
DEUDA TOTAL BRUTA	Deuda de la Compañía tanto a largo plazo como a corto plazo sin considerar el efecto del valor de caja
DEUDA TOTAL NETA	Deuda de la Compañía tanto a largo plazo como a corto plazo considerando el efecto del valor de caja
DEUDA BANCARIA NETA / EBITDA	Tiempo que necesita la empresa para pagar su deuda a base de EBITDA

APMs	Unidad	Definición	Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)	
			31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019 (*)
EBITDA	Miles de Euros	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS - VARIACIÓN DE EXISTENCIAS - CONSUMOS - PERSONAL - OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	<b>3.414</b> = 25.839 - 1.338 - 8.550 - 7.360 - 5.177	<b>2.302</b> = 22.808 - (511) - 8.670 - 6.901 - 5.446
EBIT	Miles de Euros	EBITDA - AMORTIZACIÓN	<b>1.947</b> = 3.414 - 1.467	<b>782</b> = 2.302 - 1.520
BAI	Miles de Euros	EBIT - RESULTADOS EXCEPCIONALES - INTERESES	<b>1.800</b> = 1.947 - 29 - 118	<b>725</b> = 782 + 40 - 97
BENEFICIO NETO	Miles de Euros	BAI - IMPUESTOS	<b>1.538</b> = 1.800 - 262	<b>507</b> = 725 - 218
ROCE	%	EBIT / CAPITAL EMPLEADO (1)	<b>6,7%</b> = 1.947 / 28.936	<b>2,9%</b> = 782 / 27.178
CAPITAL EMPLEADO	Miles de Euros	TOTAL DE ACTIVOS - PASIVO CORRIENTE (1)	<b>28.936</b> = 34.207 - 5.271	<b>27.178</b> = 33.031 - 5.853
ROE	%	BENEFICIO NETO / PATRIMONIO NETO (1)	<b>5,3%</b> = 1.538 / 24.489	<b>2,7%</b> = 507 / 23.413
RATIO SOLVENCIA	Nº	ACTIVO TOTAL / PASIVO TOTAL	<b>3,6</b> = 34.713 / 9.544	<b>3,5</b> = 33.133 / 9.597
COSTE MEDIO DEUDA	%	GASTO FINANCIERO / DEUDA TOTAL (1)	<b>1,5%</b> = 56 / 3.763	<b>1,4%</b> = 62 / 4.361
DEUDA BANCARIA BRUTA	Miles de Euros	PRÉSTAMOS BANCARIOS A L/P Y C/P + DISPUESTO EN PÓLIZAS	<b>315</b> = 315	<b>1.041</b> = 609 + 432
DEUDA BANCARIA NETA	Miles de Euros	PRÉSTAMOS BANCARIOS A L/P Y C/P + DISPUESTO EN PÓLIZAS - TESORERÍA	<b>(4.954)</b> = 315 - 5.269	<b>660</b> = 1.041 - 381
OTROS (DEUDA)	Miles de Euros	PROVEEDORES DE INMOVILIZADO + INTERESES BANCARIOS + DEUDA TRANS EN SUBV A CP	<b>86</b> = 239 + (170) + 17	<b>26</b> = 187 + (161)
CDTI (DEUDA)	Miles de Euros	PRÉSTAMOS REEMBOLSABLES A CDTI	<b>3.087</b>	<b>3.522</b>
DEUDA TOTAL BRUTA	Miles de Euros	DEUDA BANCARIA BRUTA + OTROS (DEUDA) + CDTI (DEUDA)	<b>3.488</b> = 315 + 86 + 3.087	<b>4.589</b> = 1.041 + 26 + 3.522
DEUDA TOTAL NETA	Miles de Euros	DEUDA TOTAL BRUTA - TESORERÍA	<b>(1.781)</b> = 3.488 - 5.269	<b>4.208</b> = 4.589 - 381
DEUDA BANCARIA NETA / EBITDA	Nº	DEUDA BANCARIA NETA / EBITDA (1)	<b>(1,45)</b> = (4.954) / 3.414	<b>0,28</b> = 660 / 2.302

(\*) Cifras reexpresadas

Notas: (1) Media de los últimos 12 meses.