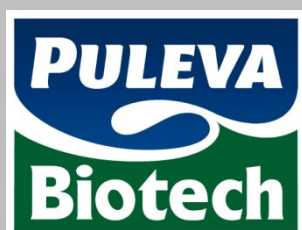
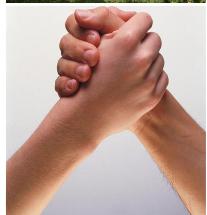


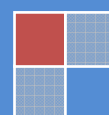
2009

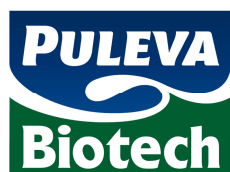
Informe de Gestión Intermedio

Enero - Diciembre



Puleva Biotech S.A.
Camino de Purchil, 66
18004 Granada





INDICE

A.	<u>Grupo Puleva Biotech</u>	3
I.	Resultados del ejercicio	4
II.	Detalle de la Cifra Neta de Negocio	5
III.	Evolución de las líneas de Negocio	8
1.	Omega 3	
2.	Extractos Naturales	
3.	Probióticos	
4.	Servicios	
IV.	Proyecto Pronaos	9
V.	Personal	10
VI.	Medio Ambiente	10
VII.	Riesgos	11
B.	<u>Española de I+D</u>	12

A. Grupo Puleva Biotech

El Grupo Puleva Biotech es un líder en biotecnología con vocación innovadora a nivel global. Actualmente, está compuesto por dos sociedades, Puleva Biotech, 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.

Puleva Biotech, 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 Biotech 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.

Con la fusión de Exxentia Grupo Fitoterapéutico, S.A y Óleo Resinas de la Vera, S.L. con fecha efectiva 01.01.2009 se ha reforzado la presencia en el mercado internacional, ampliando la cartera de clientes y productos, accediendo a nuevas tecnologías y potenciando el equipo humano. La compañía dispone actualmente de dos centros productivos, en Granada y Talayuela (Cáceres), y de centros de investigación de primera línea en Granada y Madrid, con una plantilla de elevada cualificación de la que prácticamente la mitad de la misma está dedicada a la investigación.

El proyecto PRONOS 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 segundo año de vida, en el que Puleva Biotech habrá dedicado recursos en el ejercicio 2009, por valor de 3,2 millones de euros.

Con estos elementos, Puleva Biotech, 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.

En el mes de Octubre de 2009, Puleva Biotech, S.A. fue galardonada con la medalla de oro a la Innovación en la feria CPhI Worldwide celebrada en Madrid. Este galardón fue concedido por el proyecto de investigación sobre la aplicación de Hereditum[®] a la mastitis.

Los premios de innovación CPhI son unos de los más prestigiosos del sector de la investigación. CPhI Worldwide es la feria más importante a nivel mundial sobre ingredientes farmacéuticos.

Este reconocimiento, es una muestra más del enorme potencial que tienen los productos de Puleva Biotech, S.A. no sólo en el mercado de Nutrición sino también en los mercados Farmacéutico y Nutracéutico.

El ejercicio 2009 se ha caracterizado por un entorno económico general extremadamente adverso, que ha repercutido en la evolución del negocio desde tres ángulos diferentes:

- El hecho de que el mercado de ingredientes no ha sido ajeno a la crisis generalizada, en el que finalmente ha repercutido una fuerte contracción del consumo.
- La necesaria obsesión por la liquidez por parte de toda la industria que ha forzado una drástica reducción de los niveles de inventario.
- El retraso en nuevos proyectos y aplazamiento de lanzamientos, fruto del recorte de presupuestos y de una espera de mejora en los niveles de confianza en la economía

El Grupo Puleva Biotech estima que, si bien este contexto repercute en las cifras de venta y beneficio, no está suponiendo una pérdida de la posición relativa en el mercado con sus clientes. De hecho, mientras nuestros principales competidores del mercado de ingredientes muestran caídas importantes en sus cifras de negocio, el Grupo Puleva Biotech ha conseguido mantener sus ingresos, mostrando incluso un pequeño crecimiento en el ejercicio 2009.

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 los gastos de explotación y sobre el circulante para amortiguar el efecto sobre la rentabilidad del negocio, evitando en la medida de lo posible que cualquier plan de contingencia suponga hipotecar los proyectos en marcha que garanticen el crecimiento futuro.

En el ejercicio 2009, y tal como se anticipó en el mes de diciembre a través de la comunicación de un hecho relevante, se ha procedido a ajustar el Fondo de Comercio de la sociedad después de realizado el correspondiente test de deterioro. El importe final de este ajuste, y de acuerdo a la opinión de un experto independiente, ha sido de 12.000 miles de euros. El impacto sobre el resultado neto de la sociedad es de 8.930 miles de euros.

I. Resultados del ejercicio

El conjunto formado por Puleva Biotech, S.A. y su sociedad dependiente Española de I+D, S.A. ha alcanzado en el ejercicio 2009 una cifra neta de negocio de 18.811 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 0,6 % con respecto al mismo periodo del año anterior.

El Ebitda generado ha sido de 2.926 miles de euros, cifra que representa un 15,8% sobre ventas y un 24,2% por debajo de la cifra del año anterior para el mismo período, que fue de 3.859 miles de Euros.

Después de un ajuste al valor del Fondo de Comercio finalmente fijado en 12,000 miles de euros, el beneficio antes de impuestos refleja unas pérdidas de 13.019 miles de euros. El ejercicio 2008 se cerró con unas pérdidas de 347 miles de euros.

De la cifra neta de negocio, Española de I+D, S.A. aporta 835 miles de euros y, Puleva Biotech, S.A., 17.976 miles de euros.

En Miles de Euros	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Dif</u>	<u>% Var</u>
Ventas Netas	18.811	18.690	121	0,6%
EBITDA	2.926	3.859	-933	-24,2%
% s Ventas Netas	15,6%	20,6%		
EBIT	318	1.580	-1.262	-79,9%
% s Ventas Netas	1,7%	8,5%		
BAI	-13.019	-347	-12.672	3651,9%
% s Ventas Netas	-69,2%	-1,9%		
Circulante	11.461	16.679	-5.218	-31,3%
ROCE	0,9	4,9		
Plantilla Media	146	153		
Endeudamiento Final	15.754	21.272	-5.518	-25,9%

La variación en términos absolutos del EBIT es de -1.262 miles de euros, que suponen 6,8 puntos porcentuales sobre el valor de las ventas netas. Esta desviación negativa se explica fundamentalmente por:

- Un “mix” de ventas desfavorable
- Un aumento de los gastos de explotación, fundamentalmente relacionado con los proyectos y la actividad de I+D
- Un mayor nivel de gasto por amortizaciones

efectos que no han podido ser compensados por la reducción de gastos de personal y la mejora en la estructura de gastos de producción, como resultado de la serie de medidas puestas en marcha para amortiguar el impacto del exiguo crecimiento.

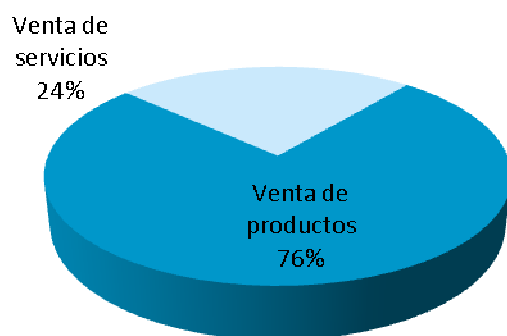
El efecto mencionado resultante de aplicar el test de deterioro al fondo de comercio del negocio de extractos, tiene un impacto negativo a nivel de BAI de 12,000 miles de euros.

Los esfuerzos orientados a la mejora del circulante han servido para reducir el nivel de endeudamiento, que se sitúa a final del ejercicio en 15,754 miles de euros.

II. Detalle de la Cifra Neta de Negocio

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

- La venta de servicios muestra un descenso de ingresos del 6,0%.
- La venta de productos experimenta un crecimiento del 3,0%, que evolucionan positivamente a pesar de la situación general del mercado.
- El 76% de la cifra de negocio proviene de la venta de productos, situación que no ha cambiado significativamente con respecto a 2008.



Miles de euros	2009	2008	Dif	% Var
Venta de productos	14.215	13.800	415	3,0%
Venta de servicios	4.596	4.890	-294	-6,0%
Total Cifra neta de negocio	18.811	18.690	121	0,6%

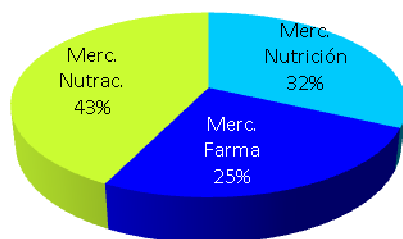
Desglosando por mercados los ingresos por venta de productos, la situación es la siguiente:

Miles de euros	2009	2008	Dif	% Var
Merc. Nutrición	4.528	4.800	-272	-5,7%
Merc. Farmacéutico	3.616	3.887	-271	-7,0%
Merc. Nutracéutico	6.071	5.115	956	18,7%
Total ventas de productos	14.215	13.802	413	3,0%

El mercado Nutracéutico es el motor del crecimiento, con un aumento en la cifra de negocio del 18,7%. En este mercado se crece en todas las líneas de producto, pero son los extractos los que aportan más en términos absolutos gracias a la materialización de proyectos basados en el diseño de fórmulas a medida.

Los mercados Farmacéutico y de Nutrición muestran una evolución similar con caídas en las cifras de negocio del -7,0% y del -5,7% respectivamente. Estos mercados, que están basados

en proyectos de largo período de maduración, son los que más han sufrido los retrasos en lanzamientos de nuevos productos.

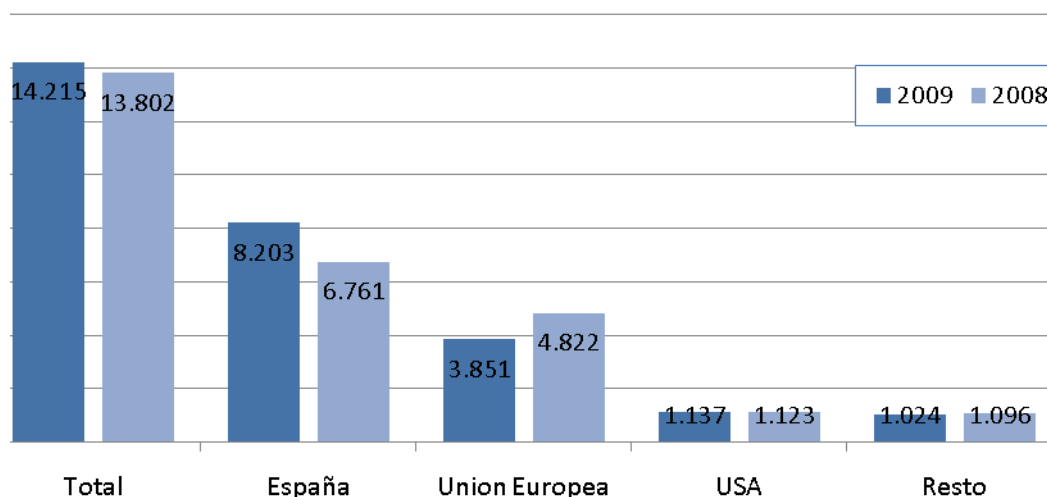


De esta manera, y en virtud de la naturaleza más dinámica del mercado nutracéutico, que se traduce en plazos de desarrollo sensiblemente más cortos, este mercado representa ahora un 43% de los ingresos por venta de productos, al que le sigue el de Nutrición con un 32%, y el de Farma con un 25%.

Para Puleva Biotech, 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 en 2009 alcanzaron los 3.542 miles de euros, cifra que representa un 6% menos que la cifra correspondiente al año anterior. Esta comparación está afectada por la terminación a finales de 2008 de un acuerdo temporal de suministro de estos productos para un fabricante europeo. Sin este efecto, la cifra de crecimiento se habría situado en torno al 12%, que refleja mejor el progreso realizado introduciendo estos productos en nuevos clientes, así como el resultado que se está obteniendo con las nuevas variedades de aceites Omega-3.

Las ventas de Omega 3 en los mercados Farmacéutico y Nutracéutico en su primer año de introducción representan ya un 9% del total de las ventas de estos productos, y en función de los proyectos en marcha esta cifra debe incrementarse notablemente en los próximos meses.

2. Extractos naturales

La línea de Extractos ha mostrado una buena evolución, con un crecimiento del 7,2%, lo que supone alcanzar una cifra de negocio de 10.116 miles de euros en 2009. El mercado doméstico, así como el de Reino Unido son los que más contribuyen al crecimiento, como consecuencia del éxito del diseño de productos a medida en el caso de España y de una mayor penetración en los clientes para el mercado británico.

3. Probióticos

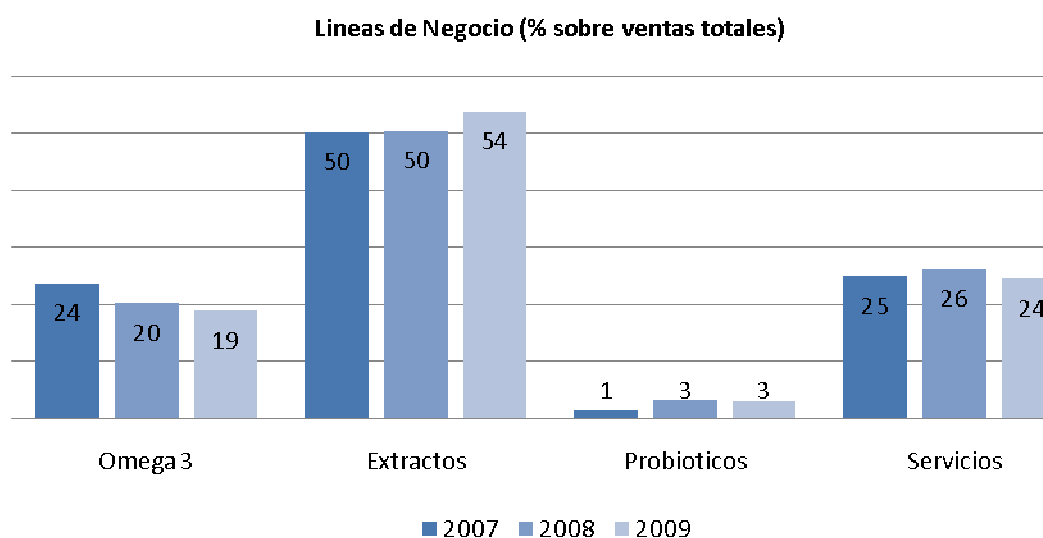
Los ingresos por venta de Probióticos en 2009 han supuesto 557 miles de euros, cifra un 7,1% inferior a la alcanzada el pasado ejercicio. A pesar de la caída en ingresos, limitada a un par de clientes, se ha avanzado ampliando la cartera de clientes, y evaluando diversos proyectos comerciales con compañías de los sectores farmacéutico y de nutrición para el lanzamiento de nuevos productos con las cepas actualmente disponibles. El premio concedido en la feria farmacéutica CPhI en su edición 2009 celebrada en Madrid, ha puesto aportado un extra de visibilidad sobre el magnífico potencial de Hereditum[®] para el tratamiento y prevención de la mastitis.

Se continúan los trabajos de desarrollo y escalado de nuevas cepas probióticas para ampliar la oferta, así como nuevas presentaciones (probióticos liofilizados y microencapsulados –en desarrollo-). Se siguen rentabilizando los procesos productivos, y mejorando los costes de producción en paralelo al incremento de la actividad fabril.

4. Servicios

Se continúa trabajando para ciertas empresas del Grupo Ebro Puleva 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 4.596 Miles de euros, un 6,1% inferior a los ingresos obtenidos en 2008 por estos conceptos. De esta cifra, 213 miles de euros corresponden a servicios prestados a empresas ajenas al Grupo Ebro Puleva.



El negocio de extractos se incorporó en 2008 mediante la adquisición de Exxentia, así que estas ventas no consolidaban en 2007

Durante los tres últimos años Puleva Biotech, S.A. ha desarrollado junto con Española de I+D y Herba Ricemills así como con varios centros de investigación públicos de Andalucía el proyecto “Investigación y desarrollo de nuevas bases científicas y tecnológicas para la utilización de los cereales y su aplicación al diseño y procesos de fabricación de alimentos nuevos y/o mejorados”, cuya financiación ha sido concedida por la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA). Este proyecto ha finalizado en Diciembre de 2009 con resultados satisfactorios.

IV. **Proyecto Pronaos**

El Centro para el Desarrollo Técnico Industrial (CDTI) concedió en 2008 una subvención a Puleva Biotech, 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 Puleva Biotech, 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.

En el segundo año del proyecto PRONAOS se ha desarrollado una intensa actividad, fruto de la cual, se ha identificado una veintena de ingredientes que están actualmente en Fase II. Durante 2010, una nueva selección de los mismos, pasará a Fase III, y serán objeto de los correspondientes estudios preclínicos, de acuerdo a la planificación y calendario definido para este importante proyecto.

En el transcurso del ejercicio 2009, y de acuerdo a lo previsto, Puleva Biotech, S.A. ha dedicado al proyecto PRONAOS un total de 3,182 miles de euros. Esta cifra incluye inversiones en Capex, horas del personal, coste de materiales y colaboraciones externas.

V. Personal

Durante el ejercicio 2009 el Grupo Biotech ha contado con una plantilla media de 146 personas frente a las 153 que conformaban la organización en el mismo periodo del año anterior. En el Grupo Biotech 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 Biotech 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, Puleva Biotech 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 el ejercicio 2010, son los inherentes a la actividad desarrollada por el Grupo Biotech y ninguno se considera de especial relevancia.

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 Puleva, Herba Ricemills, S.L.

Durante el ejercicio 2009, esta prestación de servicios ha sido su principal vía de ingresos. La cifra de ingresos de Española de I+D, S.A. en 2009 ha alcanzado la cifra de 835 miles de euros, que frente a los 885 miles de euros de 2008, supone un crecimiento negativo de -5.6%.

Con esta cifra de ventas, el EBITDA alcanzado ha sido de 205 miles de euros, un 3.3% inferior a la cifra correspondiente al ejercicio anterior (212 miles de euros).

En Miles de Euros	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Dif</u>	<u>% Var</u>
Ventas Netas	835	885	-50	-5,6%
EBITDA	205	212	-7	-3,3%
% s Ventas Netas	24,6%	24,0%		
EBIT	78	61	17	27,9%
% s Ventas Netas	9,3%	6,9%		
BAI	77	61	16	26,2%
% s Ventas Netas	9,2%	6,9%		