

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

Puleva Biotech, S.A. (en lo sucesivo, Bio), de conformidad con lo establecido en el art. 82 de la Ley 24/ 1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, en cumplimiento de la Orden Ministerial de 22 de Diciembre de 1999, y en cumplimiento de la Norma 3ª de la Circular 1/2000, informa.

Este Hecho Relevante debe ponerse en relación con el ya emitido con fecha 14 de Julio de 2.004 y número de registro 51.262. En dicha comunicación se hacía una explicación pormenorizada de la marcha corriente de los negocios y se anunciaba que estábamos en curso de realizar una evaluación de todos y cada uno de los proyectos en marcha tal y como se ha detallado en los diferentes Folletos registrados en CNMV. Sobre la base de ese compromiso, procedemos a emitir el presente Hecho Relevante.

Es necesario comenzar señalando que el pasado 25 de Mayo, se procedió a ejecutar una serie de cambios en la gestión y representación de la compañía que supusieron, entre otros efectos, el comienzo de una revisión de la situación de los proyectos en marcha y una reflexión estratégica de hacia donde debería ir Bio.

Consecuencia de ese trabajo, podemos ahora presentar una información más actualizada y una revisión de las proyecciones.

a-Consideraciones previas:

a.1 Relaciones entre Bio y su principal accionista, Ebro Puleva, S.A:

Ebro Puleva, S.A. (en lo sucesivo Epsa), es el principal accionista y cliente de Bio.

El origen de Bio se encuentra en el Departamento de I+D de Puleva S.A. y su flotación como sociedad independiente, fue consecuencia del compromiso adquirido por Puleva S.A. ante sus accionistas y ratificado en los términos de su fusión con Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. en 2.000.

En el segundo semestre de 2.001, Epsa procedió a dar acciones liberadas a sus entonces accionistas a través de la fórmula de dividendo en especie. De esta forma, el 25% del capital de Bio fue entregado sin coste a accionistas que desde entonces han tenido un mecanismo de liquidez en la Bolsa.

Con posterioridad, Bio acudió al mercado de capitales mediante una ampliación de capital a la que Epsa acudió en su cuota correspondiente.

En el curso de la relación entre ambas empresas se han mantenido siempre las normas más estrictas de respeto a las terceras partes y para ello se han estructurado los adecuados mecanismos de control en la contratación habiendo contado para ello con el asesoramiento de expertos externos.

a.2 El modelo de negocio presentado por Bio en los diferentes Folletos registrados en la CNMV se basa en dos líneas de trabajo:

a) Prestación de servicios de Investigación, Desarrollo e Innovación a terceros.

En éste área de negocio se trabaja por encargo de terceros. El flujo de ingresos se basa en una remuneración por el trabajo realizado y eventualmente una parte variable en función de la consecución de determinados hitos.

En años anteriores se ha venido trabajando con empresas pertenecientes al grupo Ebro Puleva. El compromiso de Ebro Puleva con el I+D+i se ha plasmado en una serie de contratos que continuarán y crecerán en la medida en la que:

- La natural evolución de sus negocios le lleven a mercados más evolucionados, de mayor valor añadido.
- El Grupo lo haga de forma que manteniendo un nivel de compromiso proporcionalmente estable, lo haga el volumen de recursos dedicados a este fin.

Por otra parte, se han realizado numerosas acciones comerciales que ya se han concretado en encargos remunerados.

Esta es una línea esencial para el futuro de Bio.

b) Desarrollo, Producción y Comercialización de biomoléculas con efectos beneficiosos para la salud.

En este área de negocio, se trabaja en toda la cadena desde la fase conceptual hasta la fabricación y venta de compuestos. El flujo de ingresos se estructura en una primera fase de inversión en investigación, pruebas, desarrollo industrial etc., que luego se puede ver compensada con los retornos obtenidos a través de la venta del producto final. En otro caso, puede venderse en proceso en su desarrollo a terceras empresas que quieran abordar la fase de industrialización y comercialización

Bio ya tiene en producción y comercialización su primer producto (CV17) realizando ventas sostenidas a empresas tanto del grupo Epsa como a terceros y tiene firmados contratos de suministro que comenzarán a servirse en breve.

Una vez descritas brevemente las bases del modelo de negocio, lo que debe ayudar a entender todas las declaraciones siguientes, entramos en detalle a informar sobre las perspectivas a medio y largo plazo de Bio.

b- Visión General de Bio, su proyecto y su equipo

Bio como empresa y equipo humano es, probablemente, el mejor equipo de I+D+i dedicado al campo de la nutrición en España y con un nivel europeo.

Bio, como empresa, cuenta también los más modernos medios para la investigación, destacando la instalación de una plataforma para hacer análisis genómico y proteómico,

confirmando que el compromiso de inversión en este apartado sigue absolutamente vigente.

Bio es un proyecto de enorme potencial futuro y en el que habrá que introducir cambios menores en lo conceptual o en la estructura para adecuarse a la realidad tras más de tres años de desarrollo.

En general, creemos que las hipótesis presentadas en documentos anteriores deben ser matizadas en:

- Los plazos previstos entre el inicio y el éxito en la explotación comercial de los mismos.

Será necesario un mayor decalaje en la generación de ingresos aportados por los proyectos. Este fenómeno es especialmente importante en el área de “Novel Food”, que requieren un plazo de pruebas y aprobación administrativa muy largo.

- El nivel de riesgo de los proyectos, esencialmente de Novel *Foods*, es mayor que lo anticipado por lo que es posible que, como ya ha ocurrido en el periodo 2001-2004, algunos de los que hoy están en desarrollo, sean finalmente abandonados.

Esto, que en otros casos podría suponer un problema, en el caso de Bio no lo es, ya que dispone de grandes reservas de liquidez (unos €19 millones), además su actividad genera caja y no se prevén inversiones significativas en activos fijos a medio plazo

Por tanto, el perfil de desarrollo económico de Bio se basará en:

- Una etapa en la que los encargos de consultoría a terceros permitirán financiar la estructura e incluso generar un flujo positivo de caja (desde su nacimiento hasta 2003)
- Seguido de otra etapa en la que la venta de productos complemente o incluso supere los ingresos de consultoría (a partir de 2004)
- Para acabar en una última, de fecha no determinable al estar sujeta al éxito de los proyectos de investigación, en la que la consultoría será marginal y la venta de productos y el cobro de royalties alcanzaría otra dimensión hoy no previsible.

c- Repaso individualizado de los proyectos presentados en los folletos registrados en CNMV

c.1 Prestación de Servicio:

Como se decía en los distintos folletos, en los primeros años los ingresos de Bio dependían casi totalmente de Epsa.

Actualmente la disponibilidad de Epsa es de apoyo a Bio invirtiendo recursos significativos en la contratación de distintos proyectos de investigación y desarrollo de

nuevos productos y tecnologías en las tres actividades básicas del Grupo, el azúcar, el arroz y la leche.

Donde Bio va a hacer más hincapié es en el área de prestación de servicios para terceros. El análisis de competencias y habilidades de los recursos disponibles, hace pensar que en éste área hay una importante fuente de negocio.

En este momento ya hay firmados y en diferentes grados de ejecución, tres contratos de asesoramiento con empresas de alimentación cuyo nombre está restringido por las cláusulas de confidencialidad. En todo caso, podemos decir que se trata de una empresa multinacional de primera línea del mundo de la alimentación, una empresa láctea europea y una láctea americana.

Estos contratos confirman la idea de que Bio está en un nivel muy elevado tanto en recursos humanos como técnicos, por lo que se percibe que esta línea de negocio podrá tener un crecimiento significativo.

c.2 Producción de Biomoléculas:

Los proyectos señalados en el último Folleto registrado ante CNMV, son:

Producto	Enfermedades sobre las que actúa	Efecto sobre la enfermedad	Fase del proceso en la que se encuentra				Estado de la patente	Fecha de Lanzamiento prevista
			Descubrimiento	Preclínica	Clínica	Industrial		
Existentes-								
CV-17	Cardiovasculares	Preventivo	Completada	n/a (*)	n/a (*)	En desarrollo	Solicitada	2003
CV-63	Cardiovasculares	Preventivo	Completada	n/a (*)	n/a (*)	En desarrollo	Redacción	2004 (**)
GH-28	Infección Intestinal	Preventivo	Completada	n/a (*)	n/a (*)	En desarrollo	Solicitada	2004
AL-10	Alergias	Preventivo	Completada	n/a (*)	n/a (*)	Pendiente	Redacción	2005 (**)
IM-32	Inmunológicas	Preventivo	Completada	n/a (*)	n/a (*)	Pendiente	Redacción	2006
Noveles-								
BR-17	Neurodegenerativas	Preventivo	Completada	En desarrollo	Pendiente	Pendiente	Solicitada	2006
AL-41	Alergias	Preventivo	Completada	En desarrollo	Pendiente	Pendiente	Pendiente	2006
CV-33	Cardiovasculares	Preventivo	Completada	En desarrollo	Pendiente	Pendiente	Solicitada	2006
BR-24	Neurodegenerativas	Preventivo	Completada	En desarrollo	Pendiente	Pendiente	Redacción	2007
IM-36	Inmunológicas	Preventivo	Completada	En desarrollo	Pendiente	Pendiente	Pendiente	2008

Hemos analizado la situación y viabilidad de los mismos y las conclusiones pueden verse en la tabla siguiente:

CV 17:

Este es el proyecto mas avanzado, ya que está en fase de explotación industrial y de comercialización. Se dispone de una planta de 350 TM/año de producción, que ha sido puesta a punto y optimizada obteniéndose un producto de altísima calidad, superior a la de los competidores.

Por otra parte la calidad del Producto obtenido y las características que presenta ha determinado que grandes compañías internacionales, productoras de Omega 3 se acerquen a Puleva Biotech para plantear distintas vías de acuerdo, desde la comercialización internacional, la cesión de tecnología, acuerdos para fabricación etc.

El éxito conseguido por Puleva Food en el mercado español ha determinado que otras empresas tanto de Europa como de América se acerquen a Puleva Biotech para comprar el ingrediente así como para contratar el asesoramiento de la empresa para la utilización del Omega-3.

En la actualidad, Bio suministra CV 17 a Puleva Food, actual líder mundial de consumo de Omega-3 en alimentos funcionales y ha firmado contratos de suministro con dos clientes, uno europeo y otro americano. El hecho de suministrar a terceras empresas nos confirma que tanto la calidad, la estabilidad y el precio son perfectamente competitivos en el mercado

Superada la primera fase de producción del tipo Omega 3 30%, se ha iniciado nuevos trabajos tendentes a desarrollar otros tipos de Omega 3 en cuanto a la relación de EPA y DHA, que permitirán ofrecer al mercado una gama de productos muy diversa en relación a las concentraciones de EPA y DHA.

No se perciben grandes cambios en las hipótesis de rentabilidad en los próximos años, donde la demanda de Omega 3 para alimentos funcionales va a aumentar significativamente de acuerdo con las previsiones de los expertos. Los volúmenes de fabricación actuales son bajos y por tanto los costes de producción son altos, permitiendo en el futuro poder mejorar la economía de costes en los próximos años.

Desde el punto de vista de los volúmenes creemos que no se deben modificar, teniendo en cuenta que volúmenes que se contemplaban en las proyecciones iniciales para el 2005 y 2006 serán cubiertas solo con el consumo de Puleva Food incluso sin tener en cuenta los volúmenes que ya se están suministrando a otras empresas.

CV 63:

Este proyecto se ha iniciado una vez que se ha progresado en el proyecto anterior. En las distintas etapas industriales, extracción, refinamiento y estabilización, Bio esta centrada en la última que es la más crítica en los productos de larga conservación y donde ha conseguido una tecnología diferencial frente a los competidores.

Para el suministro a Puleva Food no necesita hacer inversiones significativas, y una vez conseguida la suficiente experiencia se pueden abordar otras fases del proceso industrial (no menos de tres años).

Para los próximos dos años no vemos necesario cambiara las hipótesis realizadas en el folleto si bien las proyecciones futuras dependerán de la demanda futura de grasas insaturadas.

GH 28:

Este proyecto se encuentra ya en fase de puesta en marcha industrial una vez terminada la instalación a finales del año 2003. Durante el año 2004 se han estado realizando producciones piloto y se ha realizado el escalado industrial, con resultados satisfactorios. En la actualidad se procede al registro Sanitario de la Planta.

En la fase industrial que estamos la presentación del producto se hace en congelado estando a la espera de instalar los procesos de secado por liofilización los próximos meses.

Al mismo tiempo se ha iniciado la realización de diversos estudios tanto en animales como en humanos voluntarios para confirmar su comportamiento.

Al tratarse de bacterias probióticas, el mercado inicialmente este centrado en los productos fermentados, existiendo la posibilidad de abrir el mercado a los productos de larga vida, mediante innovaciones en los sistemas de adición en el momento de apertura del envase.

Sobre este proyecto está presentada y publicada una patente:

“Probiotic strains, a process for the selection of them, compositions thereof, and their use” WO04/003235 A2 publicada el 8 de Enero de 2003. Esta solicitud se ha presentado también en USA (no disponemos de nº de solicitud aún).

El proceso de Comercialización empezará con Puleva Foods y posteriormente habrá que definir como se realiza en proceso de venta a nivel internacional.

No se prevén nuevas inversiones en los próximos dos años.

AL 10:

Este proyecto esta en fase de redefinición.

Se esta analizando fuentes alternativas de proteínas no o menos alergénicas que la proteína de vaca. A medida que avance la definición del proyecto se suministrará información. Si se inician pruebas a nivel de laboratorio o planta piloto no se necesitaran inversiones adicionales.

IM 32:

Este proyecto ha avanzado en su primera fase de forma adecuada, habiéndose alcanzado en Mayo del 2003 un acuerdo de transferencia tecnológica con Azucarera Ebro SA, que confiere a Bio la exclusividad en el suministro de las enzimas. Actualmente el proyecto se encuentra en fase de puesta a punto industrial por parte de Azucarera Ebro. Distintas Compañías internacionales han mostrado interés en este proyecto que desarrollara Azucarera Ebro.

Las investigaciones nutricionales preliminares realizadas permiten abrir un nuevo campo de diferenciación en el comportamiento prebiótico de los distintos fructo-oligosacáridos en función de la materia prima precursora como de la longitud de las cadenas.

Desde el punto de vista de las proyecciones económicas no se reflejaran hasta que Azucarera Ebro no confirme que inicia el proceso de Comercialización.

En cualquier caso para este proyecto Bio no tiene prevista ninguna inversión para los próximos dos años.

BR 17(fusionado con el CV 33, creando el XT 23):

El XT 23 es un compuesto natural extraído de derivados de la oliva y que tiene un marcado carácter antioxidante. El XT 23 es conocido como protector cardiovascular y como neuroprotector. El objetivo general de este proyecto es llegar a un mejor conocimiento de los efectos biológicos de XT 23, diseñar un proceso de aislamiento y producción a partir de la fuente, lograr la autorización como “Novel Food” en Europa para poder así comercializarlo como cardioprotector. Los esfuerzos se encaminaron a la obtención del acetato de XT 23.

Se ha procedido a la presentación de una solicitud de patente PCT para su protección y se está estudiando su biodisponibilidad y efectos biológicos en animales de experimentación y en voluntarios humanos.

AL 41:

Este proyecto ha sido abandonado.

BR 24:

Este proyecto ha sido abandonado.

IM 36:

Este proyecto está en fase final a escala de laboratorio y se está preparando la fase de planta piloto. De acuerdo con la fase en que se encuentra este proyecto es muy prematuro confirmar las hipótesis de volúmenes y rentabilidad reflejadas en el folleto de emisión.

Nuevas Líneas de investigación y Desarrollo

El análisis del panorama de desarrollo se completa con unas nuevas líneas de desarrollo abiertas con posterioridad al último folleto y que tiene como centro la Obesidad y la Diabetes.

Una de las líneas de investigación de Bio, en obesidad y diabetes, trabaja en la búsqueda de sustancias que puedan actuar sobre la saciedad o bien retrasar o reducir la absorción de nutrientes, especialmente la absorción de grasa y reducir el índice glicémico de los alimentos.

Para ello se han diseñado 2 estrategias de actuación:

- sobre sistemas enzimáticos endógenos y procesos digestivos
- tecnología de modificación de nutrientes

Es importante señalar que estos proyectos relacionados con la Obesidad y la Diabetes, son de gran trascendencia para el mercado de cereales fundamentalmente arroz y sus derivados, donde el Grupo Ebro Puleva tiene una posición de líder mundial, tanto en el mercado europeo como en el americano.

d- Proyecciones Financieras

A continuación, presentamos unas proyecciones revisadas y en las que tenemos que hacer las advertencias ya expuestas en los diferentes folletos registrados en la CNMV. La propia naturaleza del negocio de Bio, se une al caso de empresas que inician su andadura por lo que el riesgo de desviación es muy importante.

Por ello, solo vamos a actualizar las proyecciones correspondientes para el año en curso y el 2005 y 2006. Cualquier proyección a plazo superior tiene un nivel de incertidumbre que en lugar de informar al inversor conduce a confusión ya que el éxito en una sola de las biomoléculas podría suponer un cambio de escala de la compañía y existe la posibilidad de que ninguna tenga éxito, lo que situaría a Bio en un perfil como el descrito en la proyecciones que adjuntamos.

Por otra parte, la información contable que venimos remitiendo se formula sobre la base de los principios contables en vigor en España. Dado que estamos emitiendo unas proyecciones a largo plazo, es necesario hacer una advertencia y es que la utilización de IAS para formular las cuentas de Bio, puede tener un impacto en las cifras. Por ejemplo, los gastos de investigación de acuerdo con las normas en vigor, pueden ser capitalizados en determinadas circunstancias mientras que en el momento que entren a aplicación IAS, esto no es posible. Las proyecciones asumen que no se capitaliza nada.

d.1 Cuentas de Resultados:

A continuación presentamos cuentas de resultados hasta el año 2006 en las que establecemos las nuevas proyecciones de Bio.

	datos proyectados			datos reales
	2006	2005	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocio (vta. Prtos)	5.186	3.761	869	143
Importe neto de la cifra de negocio (Prestación serv.I+D)	5.400	5.400	6.003	4.508
Otros ingresos (Activaciones)			1.164	1.756
+/- Variación existencias prtos. Terminados y en curso				24
Valor Total de la Producción	10.586	9.161	8.036	6.431
- Compras netas	-2.555	-1.938	-62	-27
- Gastos externos y de explotación	-1.600	-1.600	-2.373	-1.562
Valor añadido ajustado	6.431	5.623	5.601	4.842
- Gastos de personal	-2.000	-2.000	-2.557	-2.187
Resultado Bruto de explotación	4.431	3.623	3.044	2.655
- Dotación amortizaciones inmovilizado	-2.500	-2.500	-1.665	-1.163
Resultado Neto de la Explotación	1.931	1.123	1.379	1.492
+ Ingresos financieros	420	405	390	557
- Gastos financieros	-48	-46	-44	-45
Resultado actividades ordinarias	2.303	1.482	1.725	2.004
control				-311
+/- Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias			-254	61
+/- Otros resultados extraordinarios				-1
Resultados Antes de Impuestos	2.303	1.482	1.471	1.753
+/- Impuesto s/ sodades. Y otros	-599	-320	-44	142
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.704	1.162	1.427	1.895

d.2 Cuentas de Caja

A continuación presentamos cuentas de caja hasta el año 2006 basadas en las nuevas proyecciones de Bio.

FLUJOS DE CAJA PROYECTADOS PERIODO 2004-2006

	AÑOS		
	2º sem.2004	2005	2006
	Estimado	Estimado	Estimado
Tesorería inicial	18.519	17.888	18.476
Aumentos de Tesorería			
Cash Flow Explotación (EBITDA)	1.607	3.623	4.431
Cobro de intereses	174	359	372
Ampliaciones de capital	0	0	0
Variaciones circulante	3.743	9.161	10.711
Disminuciones de Tesorería			
Inversiones I+D	-333	0	0
Inversiones Inmovilizado	-375	-363	-360
Variaciones circulante	-5.081	-11.526	-11.686
Impuestos sobre Sociedades	-225	-666	-189
Pago de intereses			
Otros	-141		
	-631	588	3.279
Tesorería final	17.888	18.476	21.755

Esperamos que la información recogida en este documento ayude a una mejor comprensión de la visión actualizada de Bio. En todo caso, quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente

Gregorio Jiménez López
Presidente

Jesús Jiménez López
Director General