INFORME DE AUDITORIA

* * * * *

PULEVA BIOTECH, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8731

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG

Edificio Winterthur 2
Avda. de la Palmera, 19
41013 Sevilla

Teléfono: 954 238 711
Fax: 954 239 437
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Puleva Biotech, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Puleva Biotech, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 23 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Puleva Biotech, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Puleva Biotech, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Sevilla, 31 de marzo de 2005

José Pérez Benítez

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

PULEVA BIOTECH, S.A.
Cno. de Purchil 66, 18004 Granada (España)
C.I.F: A-18550111

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE (euros)

ACTIVO	2004	2003
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento	170.111,45	284.080,47
Inmovilizaciones inmateriales		
Fondo de comercio	8.113.663,41	8.113.663,41
Propiedad industrial	112.449,26	-
Aplicaciones informáticas	36.246,61	33.646,61
Gastos de investigación y desarrollo:		
Proyectos terminados	814.092,84	569.960,38
Proyectos en curso	3.686.896,95	3.084.004,79
Provisiones	-	(311.000,00)
Menos: amortización acumulada	(2.341.519,01)	(1.409.795,34)
	10.421.830,06	10.080.479,85
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	311.822,17	327.199,45
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.948.406,15	2.729.006,77
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.704.189,14	3.621.084,58
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.490.966,62	894.557,72
Otro inmovilizado material	169.566,48	127.055,00
Menos: Amortización acumulada	(1.672.135,21)	(1.048.231,71)
	6.952.815,35	6.650.671,81
Inmovilizaciones financieras		
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	26.359,76	26.359,76
Administraciones Públicas a largo plazo	951.233,35	1.078.187,56
Otros créditos	8.134,04	14.744,86
	985.727,15	1.119.292,18
Total inmovilizado	18.530.484,01	18.134.524,31
Gastos a distribuir en varios ejercicios	149.095,22	-
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	63.781,65	60.515,88
Deudores		
Deudas de empresas del grupo	2.496.564,79	4.794.861,38
Deudores varios	186.640,90	230.302,00
Personal	900,00	-
Administraciones Públicas	854.826,89	41.737,14
	3.538.932,58	5.066.900,52
Inversiones financieras temporales	15.029.127,47	16.579.296,62
Acciones propias a corto plazo	1.161.434,75	279.427,72
Tesorería	1.072.683,60	1.041.921,73
Ajustes por periodificación	32.003,86	13.576,41
Total activo circulante	20.897.963,91	23.041.638,88
TOTAL ACTIVO	39.577.543,14	41.176.163,19

PASIVO	2004	2003
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	14.263.321,92	14.263.321,92
Prima de emisión	19.599.886,64	19.599.886,64
Reserva legal	378.413,80	188.867,44
Reserva para acciones propias	1.161.434,75	279.427,72
Reserva por depreciación acciones propias	(3.948.373,66)	(1.150.639,99)
Reserva voluntaria	2.244.289,40	1.420.378,75
Pérdidas y ganancias	1.354.284,41	1.895.463,56
	35.053.257,26	36.496.706,04
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	933.617,76	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Otros acreedores		
Otras deudas no comerciales	1.540.361,24	1.934.977,47
Administraciones Públicas a largo plazo	275.749,04	629.844,75
	1.816.110,28	2.564.822,22
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con empresas del grupo	92.657,30	200.010,39
Acreedores comerciales		
Deudas por compras o prestación de servicios	318.217,65	304.349,70
Deudas representadas por efectos a pagar	82.630,84	59.486,31
	400.848,49	363.836,01
Otras deudas no comerciales		
Otras deudas	394.616,23	190.006,80
Administraciones Públicas	541.481,86	377.510,50
Deudas representadas por efectos a pagar	49.157,28	244.950,22
Proveedores de inmovilizado	106.639,52	515.457,05
Remuneraciones pendientes de pago	189.157,16	222.863,96
	1.281.052,05	1.550.788,53
Total acreedores a corto plazo	1.774.557,84	2.114.634,93
TOTAL PASIVO	39.577.543,14	41.176.163,19

Reg. Mercantil. Granada. F 164. L.O. H. GR-17202. El 17-09-2000

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE (euros)

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos	169.278,50	27.273,18	Importe neto de la cifra de negocios:		
Gastos de personal			Ventas	1.463.131,50	164.400,00
Sueldos y salarios	2.129.210,01	1.829.400,16	Prestación de servicios	5.573.584,90	4.507.940,11
Cargas sociales	412.229,86	357.443,25	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(468.813,31)	(21.120,00)
	2.541.439,87	2.186.843,41		6.567.903,09	4.651.220,11
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.645.881,70	1.162.910,91	Variación de existencias de productos terminados y en curso	24.625,92	23.857,90
Otros gastos de explotación			Trabajos efectuados para el inmovilizado	1.216.373,35	1.555.853,55
Servicios exteriores	2.237.543,02	1.560.821,29	Ingresos accesorios y de gestión corriente	-	-
Tributos	4.787,81	850,00	Subvenciones	148.579,18	200.318,72
	2.242.330,83	1.561.671,29			
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	6.598.930,90	4.938.698,79	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7.957.481,54	6.431.250,28
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.358.550,64	1.492.551,49	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados:			Otros intereses e ingresos asimilados:		
			Empresas del grupo	367.317,21	535.766,99
Por deudas con terceros y gastos asimilados	95.565,42	45.302,93	Otros	18.233,36	21.477,88
GASTOS FINANCIEROS	95.565,42	45.302,93	INGRESOS FINANCIEROS	385.550,57	557.244,87
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	289.985,15	511.941,94	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	1.648.535,79	2.004.493,43	PÉRDIDAS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado	86.413,96	311.000,00			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	171.463,86	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado	126.737,33	-
Pérdidas por operaciones con acciones propias	4.364,51	14.142,15	Beneficios por operaciones con acciones propias	-	74.901,31
Pérdidas Extraordinarias	2.240,08	1.242,68	Ingresos extraordinarios	5.650,38	383,64
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS	-	-	RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS	132.094,70	251.099,88
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.516.441,09	1.753.393,55	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre Sociedades	(162.156,68)	142.070,01			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.354.284,41	1.895.463,56	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

PULEVA BIOTECH, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Puleva Biotech, S.A. (la Sociedad) fue constituida mediante escritura pública el 12 de septiembre de 2000, e inscrita en el Registro Mercantil de Granada con fecha 13 de noviembre de 2000, siendo esta la fecha efectiva de inicio de actividad. Se constituyó con un capital social de doce millones de euros, desembolsados en su totalidad por su entonces accionista único Puleva, S.A., mediante aportación no dineraria de la rama de actividad dedicada a la Investigación y Desarrollo.

Con fecha 8 de febrero de 2001, Puleva, S.A., cabecera del Grupo Puleva, se fusionó con Azucarera Ebro Agrícolas, S.A., adoptando la denominación social de Ebro Puleva, S.A.

El trece de junio de 2001 se amplió el capital social mediante escritura pública en 309.230,36 euros, suscribiendo y desembolsando su entonces accionista único Ebro Puleva, S.A. la totalidad de las acciones.

Con fecha 17 de diciembre de 2001 fueron admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), y en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, en el segmento de "nuevo mercado", la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2002 tuvieron lugar dos ampliaciones de capital que supusieron la puesta en circulación de 8.142.044 nuevas acciones de 0,24 euros de valor nominal con iguales derechos políticos y económicos.

Su objeto social consiste en la investigación, desarrollo, producción y comercialización de nuevos productos basados en ingredientes naturales con efectos positivos para la salud y que puedan mejorar la calidad de vida y el bienestar de la población a través de una reducción en la incidencia de ciertas enfermedades.

Su domicilio social se encuentra en el Camino del Purchil, 66 (Granada).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Puleva Biotech, S.A., habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

El balance de situación a 31.12.2004 presenta una reclasificación de cuentas que a efectos de comparabilidad también se ha realizado en el balance del ejercicio anterior como se expone a continuación:

1.- Antes de la reclasificación:

ACTIVO CIRCULANTE	Euros	
	2004	2003
Deudores:		
Deudas de empresas del grupo	2.496.564,79	21.365.875,85
Inversiones financieras temporales	15.029.127,47	8.282,15

En el balance de situación del ejercicio anterior los saldos deudores por operaciones de tráfico, los saldos de cuentas corrientes con empresas del grupo, y los intereses a cobrar a c/p de inversiones financieras con empresas del grupo se incluían en la partida "Deudores". En el ejercicio 2004, tanto los saldos deudores de cuentas corrientes con empresa del grupo como los intereses a cobrar a c/p devengados de dichas cuentas, se han reclasificado, para mayor claridad, en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales", tratándose por tanto, como préstamos entre compañías del grupo con liquidación de intereses, y los saldos operativos liquidables al vencimiento se tratan en el epígrafe de deudores sin liquidación de intereses.

2.- Después de la reclasificación:

ACTIVO CIRCULANTE	Euros	
	2004	2003
Deudores:		
Deudas de empresas del grupo	2.496.564,79	4.794.861,38
Inversiones financieras temporales	15.029.127,47	16.579.296,62

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los administradores de la Sociedad, propondrán a la Junta General de Accionistas, la aprobación de la distribución de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 que se indica a continuación:

	Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	1.354.284,41
Distribución	
Reserva legal	135.428,44
Reservas voluntarias	1.218.855,97
	1.354.284,41

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, los cuales están referidos principalmente a los incurridos en las ampliaciones de capital, a los gastos para la admisión a cotización a Bolsa , se presentan netos de amortización, la cual se realiza en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo representan, fundamentalmente, los gastos dirigidos a la explotación y experimentación científica y tecnológica que permiten descubrir primero y explotar después, nuevas tecnologías, productos y procesos, o bien mejorar substancialmente los ya existentes. Estos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, se tienen motivos fundados sobre el éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se incluyen en estos gastos tanto los proyectos en curso como los que han finalizado. Los gastos inherentes a los proyectos de investigación y desarrollo en curso son activados durante el ejercicio. Los proyectos terminados y los proyectos de investigación en curso se amortizan por el método lineal en un periodo que no excede de cinco años.

En el caso de producirse disminuciones de valor de tipo reversible y distinta a la amortización sistemática, se procede a contabilizar la pérdida y la disminución del valor del bien.

Cuando la depreciación de los proyectos es irreversible y distinta de la amortización sistemática, se procede a contabilizar la pérdida y la disminución de valor del bien.

Propiedad industrial

La propiedad industrial incluye principalmente los gastos incurridos con motivo del registro y tramitación de patentes solicitadas por la empresa. Se amortiza por un periodo lineal de 10 años, periodo en el cual se estima que dichas patentes contribuirán a generar ingresos para la Sociedad.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas recogen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos así como, los costes incurridos en programas elaborados por la propia empresa. El periodo durante el cual se amortizan las aplicaciones informáticas es de 5 años.

Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

Fondo de comercio

El fondo de comercio se generó por la diferencia positiva entre el valor en libros de los elementos aportados en la constitución la Sociedad por parte de Puleva, S.A. y la valoración del conjunto de la rama de actividad, la cual, conforme a lo incluido en el artículo 38 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue validada por un experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Granada.

El fondo de comercio se amortiza de forma sistemática, en el plazo de 20 años, ya que este es el período estimado en que dicho fondo va a contribuir a la obtención de ingresos. La Sociedad considera que dicho fondo de comercio generará en los próximos 20 años unos beneficios cuanto menos similares a su valor, incluyendo una remuneración a la inversión según tipos de mercado.

c) Inmovilizaciones materiales

Aquellos elementos recibidos como consecuencia de la aportación no dineraria en la constitución de la Sociedad, se encuentran valorados de acuerdo con lo previsto en el Artículo 38 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el valor otorgado en la referida escritura de constitución.

Dicho valor corresponde al que figuraba en los libros de la sociedad matriz Puleva, S.A., el cual fue objeto de una tasación pericial a la fecha de constitución de Puleva Biotech, S.A. En

la memoria de Puleva Biotech, S.A. correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2000, figura el último balance cerrado de la sociedad transmitente, así como el valor en libros de los bienes aportados.

El resto de los bienes comprendidos en este epígrafe se encuentran valorados a su coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales necesarios que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Los bienes que se presentan en el inmovilizado material se amortizan por el método lineal, de acuerdo con la vida útil estimada de los mismos, siendo los porcentajes de amortización anuales aplicados los siguientes:

	%
Construcciones	20,00
Instalaciones	8,33
Maquinaria	7,14
Útiles y herramientas	12,50
Otras instalaciones	8,33
Mobiliario	8,33
Equipos proceso informático	25,00

Los bienes clasificados como construcciones se amortizan en el período del contrato de arrendamiento de los terrenos sobre los que se realizan dichas construcciones.

Cuando la depreciación de los bienes es irreversible y distinta de la amortización sistemática, se contabiliza directamente la pérdida y disminución de valor del bien correspondiente.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material se capitalizan como mayor valor del mismo en la medida que suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil y siempre y cuando se conozca o de otro modo se estime de una manera razonable, el valor neto contable de los elementos.

El coste de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado material se determina en función de los gastos devengados en el ejercicio específicamente individualizados en proyectos en curso, realizados por la propia empresa, cuya finalidad es la instalación y puesta en marcha de la planta industrial.

d) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas al precio de coste, o al valor neto de realización, si éste es inferior. El precio de coste incluye material, mano de obra y gastos de producción.

Los productos fabricados por la empresa se valoran al coste de producción, esto es, considerando además del precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directos e indirectos imputables al producto como mano de obra y amortización del equipo productivo, entre otros.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización.

e) Deudas no comerciales

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido, en su caso, se contabiliza en el activo del balance de situación como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

f) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Las subvenciones de explotación se imputan a resultados en el momento de su devengo.

g) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición. Cuando el valor de mercado es inferior a aquél, se registra la correspondiente provisión por la diferencia entre ambos importes. Por valor de mercado se considera el inferior entre el valor de cotización media del último trimestre y el valor de cotización al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, por la diferencia entre el valor de las acciones propias ajustado según lo expuesto y el valor teórico contable de las mismas, si éste es inferior, se dota la correspondiente provisión con cargo a las reservas de la Sociedad.

h) Clasificación entre corto y largo plazo

Se incluyen a corto plazo las deudas a satisfacer en un plazo de un año a partir de la fecha del balance de situación, clasificándose el resto como a largo plazo.

i) Impuestos sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado del ejercicio, después de considerar las diferencias existentes entre el resultado contable y la base imponible del impuesto, y distinguiendo en éstas su carácter de permanentes o temporales a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

El 35% de las deducciones pendientes de aplicar, siempre que se estime que podrán serlo en un plazo inferior al legalmente establecido, se contabilizan en el activo con abono al gasto por impuesto sobre sociedades.

Las deducciones y bonificaciones fiscales por inversiones se consideran como menos impuestos a pagar en el ejercicio en que se aplican.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función de su devengo, con independencia de los flujos monetarios de cobros y pagos.

Dado que los contratos firmados con clientes incluyen un calendario de pagos coincidente con el grado de avance de los proyectos, y que los resultados parciales son puestos a disposición de los citados clientes, la Sociedad ha optado por aplicar el método del porcentaje de realización, que implica la valoración de la parte de los proyectos realmente ejecutada, valorada a precios de venta.

k) Aspectos medioambientales

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados, de las operaciones realizadas o que deban realizarse, para la gestión de los efectos medioambientales de la Sociedad.

Se consideran como inversiones los elementos incorporados al patrimonio de la entidad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad. A efectos de registro contable de estos activos, se tiene en cuenta lo establecido para los elementos de inmovilizado material.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas de balance incluidas en este epígrafe es el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	284.080,47
Adiciones	1.480,51
Traspasos	(40.183,33)
Amortizaciones	(75.266,20)
Saldo final	170.111,45

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 de las partidas de balance incluidas en este epígrafe es el siguiente:

	Euros						
				Gastos de investigación y desarrollo			
	Fondo de Comercio	Aplicaciones Informáticas	Propiedad Industrial	Proyectos Terminados	Proyectos en curso	Provisiones	Total
Coste							
Saldo inicial	8.113.663,41	33.646,61	-	569.960,38	3.084.004,79	(311.000,00)	11.490.275,19
Adiciones	-	2.600,00	65.235,65	-	1.040.507,09	311.000,00	1.419.094,02
Traspasos	-	-	47.213,61	311.170,35	(311.170,35)	-	47.213,61
Bajas	-	-	-	(67.037,89)	(126.444,58)	-	(193.482,47)
Saldo final	8.113.663,41	36.246,61	112.449,26	814.092,84	3.686.896,95	-	12.763.100,35
Amortización acumulada							
Saldo inicial	(1.217.049,56)	(8.488,65)	-	(184.257,13)	-	-	(1.409.795,34)
Dotaciones	(405.683,17)	(6.945,87)	(8.985,91)	(233.602,52)	(291.494,53)	-	(946.712,00)
Traspasos	-	-	(7.030,28)	-	-	-	(7.030,28)
Bajas	-	-	-	22.018,61	-	-	22.018,61
Saldo final	(1.622.732,73)	(15.434,52)	(16.016,19)	(395.841,04)	(291.494,53)	-	(2.341.519,01)
Valor neto contable	6.490.930,68	20.812,09	96.433,07	418.251,80	3.395.153,70	-	10.421.830,06

En el ejercicio 2004 se ha revertido una provisión por valor de 311.000,00 euros dotada en el ejercicio anterior correspondiente a proyectos de investigación en curso, los cuales han comenzado a amortizarse en el presente ejercicio por un plazo que no excede de 5 años.

Tal y como se indica en el apartado 4 b) de la memoria, el periodo de obtención de ingresos del fondo de comercio se estima en 20 años. La mejor estimación de los administradores sobre los importes que previsiblemente va a generar dicho activo durante su periodo de amortización se indica a continuación:

Año	Ingresos estimados (Euros)
2005	9.161.000,00
2006	10.586.000,00
Resto ejercicios (importe anual)	10.600.000,00

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de los diferentes epígrafes durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2004 ha sido el siguiente:

	Euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Coste						
Saldo inicial	327.199,45	2.729.006,77	3.621.084,58	894.557,72	127.055,00	7.698.903,52
Adiciones	5.020,01	201.756,33	90.403,38	596.408,90	42.511,48	936.100,10
Traspasos	(20.397,29)	20.397,29	-	-	-	-
Bajas por saneamiento	-	(2.754,24)	(7.298,82)	-	-	(10.053,06)
Saldo final	311.822,17	2.948.406,15	3.704.189,14	1.490.966,62	169.566,48	8.624.950,56
Amortización acumulada						
Saldo inicial	(89.990,49)	(320.394,68)	(573.091,74)	-	(64.754,80)	(1.048.231,71)
Adiciones	(66.702,11)	(216.707,37)	(312.748,92)	-	(29.393,73)	(625.552,13)
Bajas por saneamiento	-	229,52	1.419,11	-	-	1.648,63
Traspasos	5.060,43	(5.060,43)	-	-	-	-
Saldo final	(151.632,17)	(541.932,96)	(884.421,55)	-	(94.148,53)	(1.672.135,21)
Inmovilizado neto	160.190,00	2.406.473,19	2.819.767,59	1.490.966,62	75.417,95	6.952.815,35

Las altas más significativas de elementos del inmovilizado material durante el ejercicio 2004 corresponden principalmente a las inversiones realizadas en la planta industrial de aceite. Por otro lado, en el ejercicio se han realizado adiciones significativas en el inmovilizado en curso debido principalmente a las inversiones acometidas en la planta de biomasas cuya puesta en funcionamiento se ha retrasado a la segunda mitad del año 2005. Se incluye en esta partida los gastos devengados en el ejercicio e individualizados en proyectos en curso con motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica.

Los valores al 31 de diciembre de 2004 de los bienes adquiridos a sociedades del grupo, que corresponden a las aportaciones de rama de actividad en la constitución de la Sociedad, son los siguientes:

	Euros	
	Valor de incorporación (neto de amortización)	Amortización Acumulada
Maquinaria e instalaciones	459.836,64	(205.447,68)
Equipos informáticos	28.915,32	(27.961,12)
	488.751,96	(233.408,80)

Durante el ejercicio 2004 no se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas del grupo. Los elementos adquiridos a empresas del grupo en ejercicios anteriores se describen a continuación:

	Euros	
	Valor de incorporación (neto de amortización)	Amortización Acumulada
Maquinaria	36.036,94	(4.933,63)
	36.036,94	(4.933,63)

El epígrafe de Terrenos y Construcciones recoge las obras realizadas por la Sociedad en los terrenos propiedad de la sociedad vinculada Puleva Food, S.L., las cuales se amortizan según la duración del contrato de arrendamiento firmado entre las partes.

8. ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 8 de marzo de 2002 acordó dar autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, al precio mínimo de cada acción de 0,24 euros, y máximo, el de cotización en la Bolsa de Valores en el momento de la adquisición, hasta un número máximo representativo del 5% del Capital Social, y por un plazo que no podrá exceder de 18 meses.

Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad ha dotado una provisión por depreciación de acciones propias por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de cotización (entendiendo por valor de cotización el menor entre la cotización media del último trimestre y la cotización a 31 de diciembre de 2004), y otra provisión por la diferencia entre el valor de cotización y el valor teórico contable.

La primera de las citadas provisiones se ha dotado con cargo a resultados extraordinarios (ver epígrafe 14.c.) y la segunda con cargo a reservas de la Sociedad (ver epígrafe 10).

Provisión por depreciación de acciones propias

	Euros
Saldo inicial	(1.240.164,07)
Dotación provisión con cargo a extraordinarios	(397.413,96)
Dotación provisión con cargo a reservas	(2.797.733,67)
	(4.435.311,70)

El saldo del epígrafe Acciones Propias a corto plazo es el siguiente:

	Euros
Acciones propias	5.596.746,45
Provisión por depreciación de acciones propias	(4.435.311,70)
	1.161.434,75

El precio medio de adquisición de las acciones propias que posee la Sociedad al cierre del ejercicio es de 2,86 euros por acción, correspondiente a 1.957.781 acciones de su propiedad.

9. EMPRESAS DEL GRUPO

El desglose de los saldos que presenta la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 con compañías del grupo es el siguiente:

En el epígrafe de deudores:

	Euros
Por operaciones:	
Puleva Food, S.L.	1.028.143,99
Lactimilk, S.A.	76.420,80
Herba Ricemills, S.L.	406.000,00
Azucarera Ebro, S.L.	986.000,00
	2.496.564,79

En el epígrafe de inversiones financieras temporales:

	Euros
Cuentas corrientes:	
Puleva Food, S.L.	7.840.035,10
Ebro Puleva, S.A.	7.076.277,56
	14.916.312,66
Intereses de cuentas corrientes:	
Puleva Food, S.L.	103.865,12
	15.020.177,78

En el epígrafe de acreedores a corto plazo:

	Euros
Puleva Food, S.L.	90.720,91
Ebro Puleva, S.A.	1.936,39
	92.657,30

Las transacciones efectuadas con empresas del grupo durante el ejercicio presentan el siguiente desglose:

Gastos:

	Euros
Compras	
Puleva Food, S.L.	1.373,00
Servicios exteriores	
Puleva Food, S.L.	420.427,43
Yofres, S.A.	221,26
Ebro Puleva, S.A.	1.669,30
	422.317,99
Gastos de personal	
Puleva Food, S.L.	5.467,08
	429.158,07

Ingresos

	Euros
Ventas	
Puleva Food, S.L.	1.458.660,00
Devoluciones y "rappels" sobre ventas	
Puleva Food, S.L.	(468.813,31)
	989.846,69
Prestación de servicios	
Puleva Food, S.L.	2.862.359,37
Herba Ricemills, S.L.	500.000,00
Lactimilk, S.A.	329.400,00
Yofres, S.A.	(94,76)
Azucarera Ebro, S.L.	1.600.000,00
	5.291.664,61
Intereses cuenta corriente	
Puleva Food, S.L.	183.438,90
Ebro Puleva, S.A.	183.878,31
	367.317,21
	6.648.828,51

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Euros					
	Saldo inicial	Distribución del resultado	Traspaso valor neto contable acciones propias	Dotación provisión depreciación acciones propias	Resultado del ejercicio	Saldo final
Capital suscrito	14.263.321,92	-	-	-	-	14.263.321,92
Prima de emisión	19.599.886,64	-	-	-	-	19.599.886,64
Reserva legal	188.867,44	189.546,36	-	-	-	378.413,80
Reservas para acciones propias	279.427,72	-	882.007,03	-	-	1.161.434,75
Reservas por depreciación de acciones propias	(1.150.639,99)	-	-	(2.797.733,67)	-	(3.948.373,66)
Reservas voluntarias	1.420.378,75	1.705.917,20	(882.007,03)	-	-	2.244.289,40
Pérdidas y Ganancias	1.895.463,56	(1.895.463,56)	-	-	1.354.284,41	1.354.284,41
	36.496.706,04	-	-	(2.797.733,67)	1.354.284,41	35.053.257,26

Capital social

El capital social incluye 12.000.000 euros de aportaciones no dinerarias que corresponden al valor otorgado en la escritura de constitución de fecha 12 de septiembre de 2000.

Con fecha 17 de diciembre de 2001 fueron admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE), y en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, en el segmento de "nuevo mercado", la totalidad de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 8 de marzo de 2002, la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social por aportación dineraria en 1.538.653,92 euros, hasta la cifra de 13.847.885,28 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 6.411.058 nuevas acciones de 0,24 euros de valor nominal, representadas por anotaciones en cuenta, pertenecientes a la misma serie y clase que las ya existentes, con una prima de emisión de 2,96 euros por acción. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La ampliación de capital se hizo efectiva el 15 de abril de 2002.

La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de marzo de 2002 acordó implantar un plan de fidelización para las personas clave de la Sociedad, asegurándose la permanencia de un equipo humano compacto y motivado durante un plazo adecuado de tiempo. De este modo se acordó la realización de una ampliación de capital mediante la emisión de 1.730.986 acciones de 0,24 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 0,36 euros cada una, con la exclusión del derecho de suscripción preferente, para la implantación del plan de fidelización. Asimismo el 24 de junio de 2002 el Consejo de Administración acordó ejecutar el plan de fidelización. Esta ampliación de capital se formalizó el 27 de diciembre de 2002.

La totalidad de las acciones fueron suscritas y desembolsadas por Santander Central Hispano Investments, S.A., estando facultado el Consejo de Administración para determinar en contrato las condiciones que regularán las relaciones entre dicha entidad financiera y Puleva

Biotech, S.A. para la efectiva ejecución de la implantación del mencionado plan de fidelización. En este sentido se suscribió un contrato de compromiso de suscripción y opción de compra y otro de permuta financiera con dicha entidad el 20 de diciembre de 2002.

El plan de fidelización recoge que los años de entrega de los derechos de opción de compra de acciones de la Sociedad a los beneficiarios del mismo, son los siguientes: 2003, 2004 y 2005, previa firma de los correspondientes contratos de adhesión.

Con fecha 31 de enero de 2003 se formalizó con los beneficiarios el contrato de adhesión, por el cual percibieron los derechos de opción de compra de 450.000 acciones de la Sociedad, correspondientes a la primera entrega de las tres que forman el plan de fidelización.

La segunda entrega de 550.000 acciones correspondiente al 2003 se formalizó mediante contratos de adhesión con los beneficiarios el 30 de enero de 2004. La tercera y última entrega correspondiente al año 2004, no se ha llevado a cabo pues en octubre del citado año los beneficiarios del plan de fidelización han renunciado a ejercitar sus derechos de opción de compra de acciones de la Sociedad que les fueron entregados con anterioridad así como, de no aceptar la entrega correspondiente al ejercicio 2004 que debiera hacerse efectiva en enero de 2005.

En el acuerdo aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 8 de marzo de 2002 se preveía que, en el supuesto de que los derechos de opción correspondientes al plan de fidelización no fuesen ejercidos o asignados, Puleva Biotech procedería a la adquisición de las acciones para amortizarlas.

A 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad está compuesto por 59.430.508 acciones de 0,24 euros de valor nominal cada una. El accionista mayoritario de la Sociedad es Ebro Puleva, S.A., que a 31 de diciembre de 2003 posee el 72,87% del capital social de Puleva Biotech, S.A.

Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual o superior al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no podrá distribuirse, excepto en el caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

11. GASTOS E INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 2004, los "gastos a distribuir en varios ejercicios" corresponden a gastos de formalización de deudas.

La Sociedad, tal y como se indica en el apartado 12 de la memoria, ha recibido subvenciones de tipo de interés, por lo que a 31 de diciembre de 2004, se ha registrado una deuda en el pasivo del balance de la empresa por su valor de reembolso, procediendo a calcular el valor actual de la misma para lo que se ha empleado un tipo de interés de mercado del 2,62 % . La diferencia entre ambos importes se ha registrado en el activo del balance en la partida de "gastos a distribuir en varios ejercicios " con abono a la partida del pasivo del balance de "ingresos a distribuir en varios ejercicios". Ambas partidas se han imputado a resultados del ejercicio de acuerdo con un criterio financiero en la medida que se han devengado dichos intereses.

Los "ingresos a distribuir en varios ejercicios" recogen las subvenciones oficiales de capital no reintegrables que, cumpliendo las condiciones para su concesión o no existiendo dudas razonables de su cumplimiento futuro, están pendientes de imputar a resultados.

A 31 de diciembre de 2004 el detalle de los "ingresos a distribuir en varios ejercicios" es el siguiente:

	Euros
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
Subvención de capital	784.522,54
Subvención intereses CDTI	81.045,60
Subvención intereses PROFIT	68.049,62
	933.617,76

Durante el ejercicio 2004, se han imputado a resultados 126.737,33 euros que, incluyen por un lado, parte de las subvenciones de capital en cumplimiento de determinados requisitos y condiciones establecidas para su concesión y por otro lado, los intereses devengados en el ejercicio correspondiente a dichas subvenciones de capital."

12. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A LARGO PLAZO

La totalidad del saldo de otras deudas no comerciales a largo plazo a 31 de diciembre de 2004 corresponde a préstamos concedidos por organismos públicos.

Los vencimientos previstos de otras deudas no comerciales a largo plazo, son los siguientes:

Año de vencimiento	Euros
2006	408.728,41
2007	262.348,02
2008	262.538,42
2009	274.328,42
2010 y posteriores	332.417,97
	1.540.361,24

El detalle de los préstamos que la Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2004 expresado en euros es el siguiente:

Modalidad	Organismo	Concesión	Vencimiento	Importe
Préstamo (*)	Ministerio Ciencia y Tecnología (PROFIT)	14/09/01	16/08/10	244.182,66
Préstamo (*)	Ministerio Ciencia y Tecnología (PROFIT)	08/10/01	31/10/11	131.879,23
Préstamo (*)	CDTI	22/10/01	15/08/09	368.910,00
Préstamo	CDTI	22/11/01	02/07/06	146.380,39
Préstamo (*)	Ministerio Ciencia y Tecnología (PROFIT)	18/06/02	31/10/12	189.000,00
Préstamo (*)	CDTI	22/10/02	28/04/10	460.008,96
				1.540.361,24

(*): 3 años de carencia

Todos los préstamos han sido concedidos a tipo de interés cero.

13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Los saldos a pagar y a cobrar mantenidos con Administraciones Públicas tienen el siguiente desglose:

En el epígrafe de Inmovilizaciones Financieras:

	Euros
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo	780.805,03
Impuesto sobre Sociedades anticipado	170.428,32
	951.233,35

El saldo del impuesto sobre beneficios anticipado corresponde, al 35% de las diferencias temporales generadas tanto en el ejercicio 2004 como en el ejercicio anterior.

En el epígrafe de Acreedores a largo plazo:

	Euros
Impuestos sobre beneficios diferidos	275.749,04

El saldo de impuestos sobre beneficios diferidos incluye el 35% de las diferencias temporales generadas en la liquidación del impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, al haber aplicado amortizaciones aceleradas a diversos elementos del inmovilizado.

En el epígrafe de Acreedores a corto plazo:

	Euros
Hacienda Pública Acreedora por IVA	263.559,05
Organismos de la Seguridad Social acreedores	39.044,23
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	116.364,14
Hacienda Pública acreedora impuesto de sociedades	122.514,44
	541.481,86

El cálculo del gasto por impuesto de sociedades es el siguiente:

	Euros
Resultado contable antes de impuestos	1.516.441,09
Diferencias permanentes	405.683,17
Diferencias temporales	
Ajuste provisión depreciación acciones propias	397.413,96
Dotación provisión inmovilizado inmaterial	(311.000,00)
Reversión amortización acelerada	216.022,83
	302.436,79
Base imponible	2.224.561,05
Diferencias temporales	(302.436,79)
Resultado contable ajustado	1.922.124,26
Impuesto sobre sociedades 35%	672.743,49
Diferencia provisión ejercicio anterior	(175.580,56)
Deducciones sobre la cuota por inversión en I+D	(335.006,25)
Gasto por impuesto sobre sociedades	(162.156,68)

Con fecha 16 de Febrero de 2005 la Oficina Nacional de Inspección ha comunicado a la Sociedad el inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de carácter general, según lo dispuesto en el artículo 140 de la Ley 58/2003 General Tributaria, para los periodos 2000 y 2001 en el Impuesto Sobre Sociedades y 2001 en el Impuesto Sobre el Valor Añadido, Retenciones e Ingresos a Cuenta de Rendimientos del Trabajo Personal y Profesional, Capital Mobiliario, arrendamientos inmobiliarios y No residentes.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que le son aplicables y, por tanto, no esperan que, ante una inspección, puedan ponerse de manifiesto pasivos significativos de carácter fiscal.

A continuación se detalla las diferencias temporales de la Sociedad en función del ejercicio en el que se han generado:

Diferencias temporales	Importe
Generadas en el ejercicio 2004	
Ajuste provisión depreciación acciones propias	397.413,96
	397.413,96
Generadas en ejercicios anteriores	
Reversión amortización acelerada	216.022,83
Reversión provisión inmovilizado inmaterial	(311.000,00)
	(94.977,17)
	302.436,79

El detalle de las deducciones activadas pendientes de compensar es el siguiente:

Concepto	Año en que se genera	Importe	Año límite de aplicación
I + D	2002	291.509,88	2017
I + D	2003	489.295,15	2018
		780.805,03	

14. INGRESOS Y GASTOS

a) La distribución del importe neto de la cifra de negocios, en euros, es la siguiente:

	Euros
Ventas de producto	
Puleva Food, S.L.	989.846,69
Otras empresas externas al Grupo Ebro Puleva	4.471,50
	994.318,19
Prestación de servicios	
Puleva Food, S.L.	2.783.123,36
Herba Ricemills, S.L.	500.000,00
Lactimilk, S.A.	329.400,00
Azucarera Ebro, S.L.	1.600.000,00
Otras empresas externas al Grupo Ebro Puleva	246.350,00
	5.458.873,36
Canon de comercialización	
Puleva Food, S.L.	79.236,01
Yofres, S.A.	(94,76)
Otras empresas externas al Grupo Ebro Puleva	35.570,29
	114.711,54
	6.567.903,09

b) El saldo de las cargas sociales que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período, se corresponde íntegramente a los seguros sociales a cargo de la Sociedad.

El desglose de la plantilla media durante el período, distribuida por categorías es el siguiente:

Directivos	3
Técnicos superiores	35
Técnicos medios	8
Comerciales	1
Encargados y técnicos no titulados	2
Auxiliar de administración y laboratorio	3
Oficiales de fabrica	1
Especialistas/ Peones	4
	57

c) El detalle por conceptos de otros gastos e ingresos extraordinarios del ejercicio es el siguiente:

	Euros
Ingresos extraordinarios	
Subvenciones de capital transferidas al resultado	126.737,33
Otros ingresos extraordinarios	5.650,38
	132.387,71

	Euros
Gastos extraordinarios	
Variación de las provisiones de inmovilizado	86.413,96
Pérdidas procedentes del inmovilizado	171.463,86
Pérdidas por operaciones con acciones propias	4.364,51
Pérdidas extraordinarias	2.240,08
	264.482,41

d) El detalle de los aprovisionamientos del ejercicio 2004 comparado con el ejercicio anterior es el siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Compra de materias primas y otras mat. consumibles	171.000,15	49.707,20
Variación de existencias	(1.721,65)	(22.434,02)
	169.278,50	27.273,18

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Puleva Biotech, S.A. realiza la gestión medioambiental por dos vías de actuación, una, mediante la transferencia de diversos residuos tóxicos principalmente plástico contaminado, disolventes, y vidrio contaminado a un gestor externo, y otra, mediante el reciclaje de materiales como papel y cartón.

En ningún caso esto supone un gasto extraordinario, puesto que son gastos de carácter ordinario ya que se ocasionan por el desarrollo de la actividad ordinaria de la Sociedad y se contabilizan como gastos del ejercicio en que incurren.

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.

En enero de 2003, Puleva Biotech, S.A. comenzó la implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental, con el fin de prevenir y reducir los impactos que la Sociedad pudiera tener en el medio ambiente. Durante el ejercicio 2004 se ha seguido trabajando para la consecución de la implantación definitiva de este Sistema de Gestión Medioambiental.

Una vez implantado dicho sistema se procederá a solicitar la certificación ISO 14001 (International Standards Organization).

16. RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Los honorarios devengados por los consejeros durante el ejercicio 2004 han sido de 229.192,30 euros por todos los conceptos, no existiendo anticipo, crédito, ni ningún tipo de obligación con los mencionados Administradores en materia de pensiones, seguros, etc...

17. OTRA INFORMACIÓN

El 27 de noviembre de 2001, el Consejo de Administración de Puleva Biotech, S.A. aprobó el Reglamento Interno de Conducta del Consejo de Administración que cumple dieciocho de las veintitrés recomendaciones de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades.

Mediante este reglamento se creó una Comisión de Auditoria, la cual está integrada por tres consejeros independientes.

La Sociedad ha aportado avales bancarios por un importe global de 932.829,70 euros de los que 899.733,30 euros garantizan la devolución de los préstamos subvencionados por la Dirección General de Política Tecnológica dentro del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT); 29.496,40 euros constituyen un aval que garantiza el cumplimiento de las condiciones del Programa Torres Quevedo de ayuda de incorporación de doctores y tecnólogos a empresas , y 3.600,00 euros corresponden a otros avales.

Los honorarios devengados correspondientes a la auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004 han ascendido a un importe de 18.940,00 euros.

Adicionalmente, los honorarios devengados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas han ascendido a un importe de 3.640,00 euros.

18. INFORMACIÓN RELACIONADA CON LOS ADMINISTRADORES

Los administradores han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Puleva Biotech, S.A.

Adicionalmente, los administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Puleva Biotech, S.A. ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la compañía.

No se han considerado las participaciones o cargos que los administradores de esta entidad tienen en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración del propio grupo de sociedades. En cualquier caso, la información sobre cargos en otras sociedades del grupo consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Puleva Biotech, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre.

Los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio 2004 operaciones con la Sociedad ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

19. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión celebrada el día 16 de febrero de 2005 ha tomado el acuerdo de proponer a la próxima Junta General de Accionistas amortizar 1.730.986 acciones de la Sociedad, previa adquisición de dichas acciones, correspondientes a la ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente que se realizó en diciembre de 2002 como se indica en el apartado 10 de esta memoria.

20. CUADRO DE FINANCIACION

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003:

	Euros	
	2004	2003
ORIGENES DE FONDOS		
Recursos procedentes de las operaciones	2.633.488,47	2.699.104,38
Incremento de capital	-	-
Incremento de prima de emisión	-	-
Subvenciones de capital	784.522,54	
Incremento de deuda a largo plazo	91.167,00	711.286,03
	3.509.178,01	3.410.390,41
APLICACIONES		
Gastos de establecimiento	(45.733,10)	39.614,73
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	1.155.555,87	1.372.223,59
Adquisiciones de inmovilizado material	926.047,04	3.172.554,33
Adquisiciones de inmovilizado financiero	(6.610,82)	17.040,96
Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	485.783,23	204.142,44
Variación provisión reservas de acciones propias	2.797.733,67	475.974,29
	5.312.775,89	5.281.550,34
EXCESO DE APLICACIONES S/ ORÍGENES		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(1.803.597,88)	(1.871.159,93)

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	3.265,77	60.515,88
Deudores	(1.527.967,94)	4.572.172,80
Inversiones financieras temporales	(1.550.169,15)	(6.255.247,01)
Acciones propias a corto plazo	882.007,03	116.409,06
Tesorería	30.761,87	56.835,16
Ajustes por periodificación	18.427,45	13.544,04
Acreedores a corto plazo	340.077,09	(435.389,86)
	(1.803.597,88)	(1.871.159,93)

La conciliación del resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones que se muestran en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Euros	
	2004	2003
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
Resultados del ejercicio	1.354.284,41	1.895.463,56
Más:		
Dotación provisión del inmovilizado inmaterial	(311.000,00)	311.000,00
Pérdidas procedentes del inmovilizado	171.463,86	-
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	1.645.881,70	1.162.910,91
Impuesto sobre Sociedades diferido	(354.095,71)	156.435,34
Menos:		
Impuesto sobre Sociedades anticipado	163.256,27	(82.634,54)
Derechos por deducciones pendientes de aplicar	(36.302,06)	(744.070,89)
	2.633.488,47	2.699.104,38

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva Biotech, S.A., en su reunión del día 31 de marzo de 2005, han formulado las cuentas anuales adjuntas, correspondientes al ejercicio 2004.

Granada, 31 de marzo de 2005

Gregorio Jiménez López
Presidente del Consejo de Administración

Enrique Lahuerta Traver
Secretario no consejero

Fernando Valdivieso Amate
Vocal del Consejo de Administración

José María de León Molinari
Vocal del Consejo de Administración

Laureano Roldán Aguilar
Vocal del Consejo de Administración

Pedro Gómez de Baeza Tinture
Vocal del Consejo de Administración

Antonio Hernández Callejas
Vocal del Consejo de Administración

Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
Vocal del Consejo de Administración

Arturo Moreno Garcerán
Vocal del Consejo de Administración

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

Puleva Biotech, S.A. es la compañía de biotecnología del grupo Ebro-Puleva que se encarga de la investigación y desarrollo de nuevos productos basados en compuestos naturales que contribuyan a mejorar la calidad de vida de la población.

Los objetivos estratégicos de Puleva Biotech son los siguientes:

- Contribuir al desarrollo del grupo Ebro-Puleva a través de la investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.
- Ser una referencia internacional en la investigación y desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación.
- Establecer alianzas estratégicas con compañías nacionales e internacionales de alimentación para optimizar el desarrollo de nuevos productos.
- Mantener un flujo continuo de productos en desarrollo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Puleva Biotech, S.A. presenta a 31 de diciembre de 2004 una cifra neta de negocio de 6.568 miles de euros, un 41% superior a la cifra alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido al mayor volumen de prestación de servicios de investigación y desarrollo y, de venta de producto. Durante el ejercicio 2004, ha habido un incremento considerable de la venta neta del producto, aceite omega-3, CV-17, pues ha alcanzado la cifra de 994 miles de euros frente a 143 miles de euros en el ejercicio anterior. Al cierre del ejercicio 2004, la venta neta de producto supone un 15% de la cifra neta de negocio.

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad presenta un resultado bruto de explotación de 3.005 miles de euros (beneficio de explotación más dotaciones para amortizaciones de inmovilizado), un 13% más que los 2.655 miles de euros alcanzados en el ejercicio anterior.

El resultado antes de impuestos se redujo un 13.5% desde los 1.753 miles de euros del año anterior hasta los 1.517 miles de euros de este año. Durante el ejercicio 2004, se ha incrementado la dotación para amortizaciones debido principalmente a dos causas: por las inversiones que se han llevado a cabo en la planta industrial y, porque en el presente ejercicio se han empezado a amortizar, en un plazo no superior a cinco años, los proyectos en curso de investigación. Los ingresos financieros en el año 2004 han sido menores que el año anterior y se han incrementado los gastos extraordinarios con respecto al año 2003.

Actividades propias de Puleva Biotech realizadas en el año 2004

En relación a los proyectos propios de Puleva Biotech, cabe destacar que este año ha supuesto el inicio de la expansión comercial de Puleva Biotech gracias a la comercialización del producto CV-17 (omega-3). Así, se han cerrado varios acuerdos con compañías lácteas europeas y americanas para el lanzamiento de productos lácteos que incorporen omega-3. Este proyecto es sin duda el más importante de Puleva Biotech a corto y medio plazo, dado el crecimiento de mercado mundial que se estima para los próximos años.

La aprobación en los EEUU por parte de la FDA (Food and Drug Administration) de una alegación de salud para los ácidos grasos omega-3 (EPA y DHA) ha disparado el interés mundial por la incorporación de este aceite en los productos de alimentación y suplementos de la dieta. Existe una gran complejidad a la hora de incorporar este aceite en productos de alimentación dadas las dificultades tanto en la formulación de este producto, muy inestable, como con las características organolépticas indeseables que con frecuencia resultan de su incorporación. Puleva Biotech posee un conocimiento especialmente relevante en la incorporación de este aceite en alimentos, ya que conjuntamente con el desarrollo de un proceso novedoso de obtención del aceite que resulta en un producto de gran calidad, Puleva Biotech tiene una sólida experiencia en el desarrollo de alimentos que incorporan omega-3. Por otra parte, los efectos que tienen los alimentos ricos en omega-3 sobre diversos factores de riesgo de la enfermedad cardiovascular se han puesto de manifiesto mediante diversos estudios de intervención en humanos. El know-how desarrollado por la Sociedad en este tipo de producto demostrado en el referente mundial en alimentación funcional de omega-3 (Puleva Food) y el crecimiento del mercado potencial derivado de la alegación de salud aprobada por la FDA, han desatado el interés de las grandes compañías de ingredientes alimentarios que han mostrado su interés en llegar a acuerdos estratégicos con Puleva Biotech para la investigación, desarrollo, producción y comercialización de la gama de productos omega-3.

Así mismo, cabe destacar que en este año se ha iniciado el desarrollo de una serie de productos de la misma familia que el CV-17 para extender la gama de productos omega-3.

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 así como el escalado industrial, con resultados satisfactorios. En la actualidad se procede al registro sanitario de la Planta.

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

Simultáneamente, se ha iniciado la realización de diversos estudios tanto en animales como en humanos voluntarios para confirmar sus efectos beneficiosos sobre la salud.

Al tratarse de bacterias probióticas, el mercado está inicialmente 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 Food y posteriormente habrá que definir el proceso de venta a nivel internacional.

BR-17
El BR-17 es un compuesto natural extraído de derivados de una planta común y que tiene un marcado carácter antioxidante. El BR-17 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 BR-17, 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 de la Sociedad se han encaminado a la obtención del acetato de BR-17.

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

IM-36
Este proyecto destinado a la investigación y desarrollo de nuevos azúcares funcionales, está en fase final a escala de laboratorio y se está preparando la fase de planta piloto.

Nuevas líneas de investigación y desarrollo

Una de las nuevas líneas de investigación de Puleva Biotech en alimentación funcional, que se encuentra en la fase inicial de descubrimiento, es en el ámbito de la obesidad y diabetes, donde se 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.

Entre las actividades de Puleva Biotech realizadas en el año 2004 para las empresas del grupo Ebro-Puleva cabe destacar:

ACTIVIDADES REALIZADAS PARA PULEVA FOOD, S.L.

A lo largo del año 2004, Puleva Biotech ha desarrollado para Puleva Food una nueva gama de alimentos infantiles, actualizando las formulaciones de papillas y creando una gama completa de leches infantiles. Se han diseñado nuevos productos teniendo en cuenta tanto los últimos

avances tecnológicos como las nuevas tendencias del consumidor (individualidad, comodidad de uso y variedad), completando así la oferta actual de estos productos.

En el área de lácteos, los trabajos se han centrado en el desarrollo de conceptos asociados a la familia de productos Puleva Calcio, entre los que cabe destacar el nuevo producto Puleva Calcio Soja, además de diseñar nuevos alimentos para la submarca Max. En productos frescos, se ha completado la oferta de yogures Omega-3. Además, se han desarrollado nuevas presentaciones diferenciales de los productos (gama completa de leches envasadas en botellas de alta barrera de protección y nuevas variedades de batidos envasados en botella Pet).

En lo relativo a estudios de evaluación nutricional de los productos Puleva, durante el año 2004 culminaron algunos de los estudios sobre propiedades nutricionales de los productos Puleva en materia de salud ósea (Puleva Calcio), salud cardiovascular (Puleva Omega-3) y sistema inmune.

ACTIVIDADES REALIZADAS PARA LACTIMILK, S.A.

Durante el año 2004, se ha realizado un importante trabajo en materia de I+D+i para Lactimilk, S.A., obteniendo como fruto del mismo el desarrollo de nuevos productos lácteos de alto valor añadido que se espera salgan al mercado durante el año 2005 para completar la gama de la marca RAM, reforzando el posicionamiento de esta marca hacia productos "Premium" orientados al sabor y placer de consumo.

Igualmente, se ha trabajado durante este año en el desarrollo de bebidas con propiedades nutricionales de alto interés que puede abrir esta marca hacia nuevos segmentos de mercado de alto crecimiento. Además, hemos iniciado un proyecto de desarrollo de una nueva generación de bebidas lácteas saborizadas con posicionamiento infantil.

Por último, nuestra área analítica ha realizado un Programa Anual de Aseguramiento de Calidad y Seguridad Alimentaria que se ha extendido a todos los productos de las marcas Ram, Leyma, El Castillo y Nadó.

ACTIVIDADES REALIZADAS PARA HERBA RICEMILLS S.L.

Se ha iniciado en 2004 un proyecto de colaboración con Herba Ricemills en actividades de I+D+i en arroz y derivados. A lo largo de este periodo, hemos implantado una plataforma analítica para la caracterización de variedades de arroz y harinas de arroz, identificando nuevas aplicaciones y nuevos mercados potenciales de alto valor añadido para el arroz y sus derivados. Nuestro trabajo se ha materializado en propuestas de colaboración con empresas líderes del mercado por parte del equipo comercial de Herba Ricemills S.L.

Igualmente, y atendiendo a la actual tendencia del mercado hacia productos derivados de arroz y cereales de bajo índice glicémico, se ha iniciado un proyecto de desarrollo de nuevos derivados de arroz de absorción lenta e índice glicémico controlado.

Por otra parte, se ha colaborado con el equipo técnico de esta empresa del grupo en la formulación de nuevos platos preparados listos para consumo, aplicando el know-how de Puleva Biotech en materia de coadyuvantes alimentarios en estos productos, además de iniciar el estudio de nuevos procesos tecnológicos diferenciales y exclusivos que mejoran la textura y, en general, las propiedades del grano de arroz una vez cocinado. Paralelamente, se ha realizado un trabajo importante en el área analítica dirigido a la caracterización nutricional de la amplia gama de platos preparados.

ACTIVIDADES REALIZADAS PARA AZUCARERA EBRO S.L.

Durante el año 2004, Puleva Biotech, S.A. ha continuado trabajando en el "Desarrollo de un proceso biocatalítico para la producción industrial de oligosacáridos funcionales" para Azucarera Ebro, S.L. siguiendo los hitos y objetivos planteados en el Acuerdo de Transferencia de Tecnología firmado en mayo del 2003.

Gracias a los avances realizados en este último año, el proyecto se encuentra listo para su implantación industrial con rendimientos óptimos. Por otro lado, mediante estudios *in vitro* e *in vivo*, se ha comprobado que la funcionalidad de los oligosacáridos producidos es mayor que la de los oligosacáridos que existen actualmente en el mercado con lo que los nuestros, son efectivos a menores dosis.

De esta forma, aprovechando la experiencia industrial de Azucarera Ebro, S.L. y el apoyo técnico de Puleva Biotech, se ha conseguido desarrollar una nueva línea de productos de valor añadido con un alto potencial comercial a nivel mundial para la industria de alimentación.

ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 8 de marzo de 2002, acordó dar autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, al precio mínimo de cada acción de 0,24 euros, y al máximo, el de cotización en la Bolsa de Valores en el momento de adquisición, hasta un número máximo representativo del 5% del Capital Social y por un plazo que no podrá exceder de 18 meses.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 ha ascendido a 1.957.781 acciones propias que representan un 3,29% sobre el capital social de Puleva Biotech. Durante el ejercicio se han comprado 1.552.503 acciones propias con un coste de adquisición de 4.438.606,08 euros y se han enajenado 54.551 acciones por un valor de 361.448,14 euros.

Las compras de acciones propias que se han producido en el ejercicio 2004 suponen un 2,61% sobre el capital de la Sociedad, mientras que el porcentaje de ventas sobre el capital social es de un 0,09%.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Con fecha 5 de octubre de 2004, la Sociedad remitió en forma de Hecho Relevante información a la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre la evolución y la marcha del negocio, en cumplimiento de la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999, y de la Norma 3º de la Circular 1/2000 de la Ley del Mercado de Valores.

En dicha comunicación se informó sobre la evolución de las distintas líneas de negocio de la Sociedad y, se realizó un análisis detallado de la situación de los proyectos presentados en los folletos registrados con anterioridad en la CNMV.

Así pues, las previsiones de la Sociedad para el próximo año se mantienen tal y como están descritas en la información contenida en dicho Hecho Relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en octubre de 2004.

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva Biotech, S.A., en su reunión del día 31 de marzo de 2005, han formulado el informe de gestión adjunto, correspondiente al ejercicio 2004

Granada, 31 de marzo de 2005

Gregorio Jiménez López
Presidente del Consejo de Administración

Enrique Lahuerta Traver
Secretario no consejero

Fernando Valdivieso Amate
Vocal Consejo de Administración

José María de León Molinari
Vocal Consejo de Administración

Laureano Roldán Aguilar
Vocal del Consejo de Administración

Pedro Gómez de Baeza Tinture
Vocal del Consejo de Administración

Antonio Hernández Callejas
Vocal del Consejo de Administración

Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
Vocal del Consejo de Administración

Arturo Moreno Garcerán
Vocal del Consejo de Administración