



CIF A-18.758.300
Avda de la Innovación, n 1
Edificio BIC (Ofic 211)
P. T. de Ciencias de la Salud
18100 Armilla (Granada)
Tel: 958 750 598

Mercado Alternativo Bursátil
Plaza de la Lealtad, 1
28014

Granada, a 30 de abril de 2013

Muy Sres. Nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil y para su puesta a disposición del público, Neuron Bio presenta la siguiente información anual de cierre del ejercicio 2012.

- Resumen ejecutivo
- Informe de auditoría, cuentas anuales del ejercicio 2012 e informe de gestión

D. Fernando Valdivieso Amate
Presidente del Consejo de Administración



INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL

-RESUMEN EJECUTIVO-

EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA DURANTE EL 2012

Los aspectos más destacables sobre la evolución de los negocios de la Compañía durante el ejercicio 2012 son:

1. Segregación de la división BioIndustrial y venta de una participación del 50% a Repsol.

El avance y madurez que las líneas de negocio de la Sociedad habían alcanzado a finales del 2011 fundamentaron la decisión de segregar el negocio BioIndustrial. Fruto de la segregación se constituyó Neol Biosolutions como empresa independiente. La operación posterior, que resultó en la participación de Repsol con un 50% de Neol Biosolutions, ha aportado valor adicional a los accionistas de Neuron Bio sin dilución de su participación, al mismo tiempo que se ha obtenido liquidez para acometer sus proyectos de desarrollo a corto plazo.

2. Valoración de Neuron Bio.

La Sociedad ha actualizado su valoración mediante la contratación de la empresa especializada independiente Venture Valuation (Zurich, Suiza). Mediante tres métodos combinados de valoración se ha determinado un valor medio (excluyendo la participación en Neol Biosolutions) de € 23,3 millones, (5,04 € por acción). En caso de añadir la valoración de la participación del 50% en Neol Biosolutions, el valor medio asciende a € 31,3 millones (6,77 € por acción).

3. Evolución de los negocios.

Neuron Bio presenta un pipeline amplio y diversificado, compuesto por estatinas neuroprotectoras de segunda y tercera generación, productos naturales y biomarcadores, destacando su proyecto más avanzado, *NST0037*. Actualmente se encuentra en fase avanzada de Toxicología Reglamentaria, paso previo a la entrada en fases clínicas (Fase I y Fase II), estimándose comenzar dichas fases durante el tercer trimestre de 2013.

4. Cumplimiento de los objetivos que impulsaron la salida al MAB-EE.

La Sociedad en su salida a cotizar al MAB-EE estableció una serie de objetivos estratégicos tales como continuar con el modelo de negocio híbrido, desarrollar una estrategia diversificada o mantener al equipo gestor competente y comprometido con el proyecto. Dos años y medio después de su incorporación al MAB estos objetivos se han cumplido.

5. Evolución previsible de la Sociedad.

Entre los objetivos planteados para el 2013 destacan los siguientes: i) alcanzar la fase clínica con el compuesto *NST0037* ii) cerrar un acuerdo de patrocinio/codesarrollo con empresas farmacéuticas o VC Corporativos iii) adquirir productos, tecnologías o empresas que conlleven ventajas competitivas.

6. Relaciones comerciales.

Neuron Bio ha mantenido más de 50 encuentros con empresas farmacéuticas de ámbito internacional para presentarle los avances obtenidos en el desarrollo del compuesto *NST0037*. En la Unidad de Negocio Bioservices, en línea con el objetivo de internacionalización de la Compañía, se han realizado diversas misiones comerciales que se espera fructifiquen en contratos durante el presente ejercicio.

7. Infraestructuras.

La Sociedad ha continuado con la construcción de la nueva sede en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada, esperando inaugurarla a mediados del 2013.

1. Segregación de la división BioIndustrial y venta de una participación del 50% a Repsol

Desde su constitución, Neuron Bio ha desarrollado biosoluciones de aplicación en la industria farmacéutica, química, energética y agroalimentaria a través de sus dos principales divisiones: BioPharma y BioIndustrial.

El pasado 31 de mayo de 2012, siguiendo con el Plan de Negocio establecido, la Junta General de Accionistas de Neuron Bio aprobó la **segregación de la División BioIndustrial** y la constitución el pasado 2 de julio de 2012 de una nueva empresa denominada Neol Biosolutions, S.A.

Esta segregación de rama de actividad ha sido consecuencia del grado de maduración alcanzado por las divisiones de Neuron Bio. Inicialmente, la estrategia respondía a un modelo híbrido que combinaba la dinámica de una empresa de investigación y desarrollo de bioprocesos con ciclos cortos, con los de una empresa de descubrimiento de fármacos y nutracéuticos que requieren ciclos más largos. Consecuentemente, contribuía a que la Sociedad pudiera financiarse y crecer, diversificando su riesgo hasta conseguir los ingresos procedentes de la venta de sus licencias. Tras 6 años de avance en ambas unidades, **la Sociedad ha llegado a un punto de desarrollo y especialización**, que permitirá a los inversores actuales tener una visión más clara del negocio y a potenciales inversores en Neuron Bio, decidiendo como invertir su capital.

Esta segregación de actividad no ha supuesto ninguna modificación de fondos propios de la sociedad Neuron Bio, habiéndose traspasado la totalidad de los activos y pasivos pertenecientes a la División BioIndustrial, a cambio de una participación financiera en la nueva sociedad.

Tomando como referencia el cierre contable a 31.12.11 de Neuron Bio, la operación anterior ha consistido en traspasar los activos, pasivos y subvenciones directamente relacionados con la Unidad BioIndustrial, a una nueva empresa cuyo capital social es el equivalente a las masas patrimoniales aportadas, resultando la empresa Segregada (Unidad BioPharma + Bioservices) y la empresa Beneficiaria (Unidad BioIndustrial). A cambio, Neuron Bio ha registrado una participación financiera equivalente al capital social de la nueva sociedad.

El detalle de la operación anterior, se expone en el cuadro siguiente:

BALANCE DE SITUACIÓN SEGREGADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Total 31.12.11	Unidad		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Total 31.12.11	Unidad	
		Industrial	Pharma + Servicios			Industrial	Pharma + Servicios
ACTIVO NO CORRIENTE	18.617.274	4.298.506	16.330.086	PATRIMONIO NETO	9.921.433	3.082.815	9.520.378
Inmovilizado intangible	5.846.205	1.840.642	4.005.561	FONDOS PROPIOS-	7.568.905	2.681.760	7.568.905
Investigación y desarrollo	5.831.521	1.837.218	3.994.302	Capital	4.625.000	2.681.760	4.625.000
Patentes, Licencias, Marcas y Similares	7.076	832	3.180	Prima de emisión	3.748.050	-	3.748.050
Aplicaciones informáticas	7.608	2.592	8.079	Reservas	1.107.897	-	1.107.897
				Legal y estatutarias	133.939	-	133.939
Inmovilizado material	6.430.796	1.136.624	5.294.172	Otras reservas	973.958	-	973.958
Terrenos y construcciones	1.630.883	-	1.630.883	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(877.236)	-	(877.236)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.915.382	1.136.226	779.156	Resultado de ejercicios anteriores	(403.517)	-	(403.517)
Inmovilizado en curso y anticipos	2.884.531	398	2.884.133	Resultado del ejercicio	(631.289)	-	(631.289)
Inversiones financieras en empresas del grupo a l/p	-	-	2.011.320	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	2.352.528	401.055	1.951.473
Instrumentos de patrimonio	-	-	2.011.320	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.352.528	401.055	1.951.473
Inversiones financieras a l/p	1.095.624	305.814	789.810				
Instrumentos de patrimonio	28.000	-	28.000				
Créditos a terceros	177.533	-	177.533				
Valores representativos de deuda	151.381	-	151.381	PASIVO NO CORRIENTE	7.818.976	1.525.518	6.293.458
Otros activos financieros	738.710	305.814	432.896	Deudas a largo plazo	7.036.605	1.382.188	5.654.417
Activos por impuesto diferido	5.244.649	1.015.426	4.229.223	Deudas con entidades de crédito	2.433.210	913.354	1.519.856
				Otros pasivos financieros	4.603.395	468.833	4.134.562
ACTIVO CORRIENTE	2.457.161	674.976	2.452.627	Pasivos por impuesto diferido	782.371	143.331	639.040
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.367.206	665.377	701.831				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	83.474	-	83.474	PASIVO CORRIENTE	3.334.026	365.149	2.968.877
Deudores varios	2.543	-	2.543	Deudas a corto plazo	2.475.848	334.291	2.141.557
Activos por impuesto corriente	10.652	-	10.652	Deudas con entidades de crédito	396.104	107.500	288.604
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1.270.537	665.377	605.162	Otros pasivos financieros	2.079.744	226.791	1.852.953
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p			670.440	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	858.178	30.858	827.320
Participaciones a cortp plazo, empresas del grupo			670.440	Proveedores	114.375	-	114.375
Inversiones financieras a c/p	232.891	531	232.360	Acreeedores varios	495.663	-	495.663
Créditos a terceros	23.500	-	23.500	Personal	95.051	30.288	64.763
Otros activos financieros	209.391	531	208.860	Otras deudas con las Administraciones Públicas	153.089	570	152.519
Periodificaciones a c/p	45.092	9.068	36.024				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	811.972	-	811.972				
Tesorería	791.932	-	791.932				
Otros activos líquidos equivalentes	20.040	-	20.040				
TOTAL ACTIVO	21.074.435	4.973.482	18.782.713	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.074.435	4.973.482	18.782.713

Nota: el balance de situación desagregado correspondiente a la Unidad Pharma + Servicios incluye la participación del 100% en la Unidad Industrial. Consecuentemente, la suma de los balances de situación de ambas unidades no coincide con el balance total a diciembre de 2011.

El pasado 7 de junio de 2012, Neuron Bio y REPSOL firmaron un acuerdo de inversión por el cual **REPSOL adquirió el 50% de la compañía Neol Biosolutions**. Dicha operación se realizó mediante la compra de acciones de Neol Biosolutions a Neuron Bio y la realización de una ampliación de capital en Neol Biosolutions cubierta íntegramente por REPSOL. Esta operación ha supuesto un paso muy importante para Neol Biosolutions, ya que la participación de Repsol en su capital acelerará los desarrollos ya iniciados por la antigua División BioIndustrial de Neuron Bio, acortando los plazos para la comercialización de las tecnologías e incrementando su potencial de internacionalización.

Consecuencia de lo anterior, Neuron Bio ha obtenido liquidez para seguir acometiendo sus proyectos de desarrollo a corto plazo y el valor de la nueva compañía segregada se ha multiplicado 4,47 veces respecto a su valor contable a 31 de diciembre del 2011. De esta manera el valor de la inversión del accionista en Neuron Bio en esta área de negocio se ha visto multiplicado por 2,235 sin dilución de su participación en la Compañía.

A pesar de que Neuron Bio no tiene obligación de presentar estados financieros consolidados, a continuación se presentan los correspondientes al ejercicio 2012. En caso de compararse con los estados financieros individuales a cierre de 2012 (ver páginas de la 13 a la 16), se puede observar el incremento experimentado a nivel balance (el total activo incrementa un 9,9% de respecto del balance individual) y la mejora de la cuenta de resultados (el beneficio neto aumenta un 1.142,5% de respecto de la cuenta de resultados individual). Estas variaciones son consecuencia, principalmente, de la mencionada aportación de valor generada al accionista de Neuron Bio tras la segregación de la División Bioindustrial y posterior entrada en su capital de REPSOL.

Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2012 (Euros)

		PATRIMONIO NETO	11.509.340
ACTIVO NO CORRIENTE	22.685.111	Capital	4.625.000
Inmovilizado intangible	5.812.353	Prima de emisión	3.748.050
Inmovilizado material	10.336.599	Reservas	133.797
Inversiones financieras a largo plazo	656.557	Acciones y participaciones en patrimonio propias	(921.609)
Activos por impuesto diferido	5.879.603	Resultados del ejercicio	1.225.936
		Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.698.166
		PASIVO NO CORRIENTE	8.867.881
		Deudas a largo plazo	7.975.120
		Deudas con entidades de crédito	1.587.946
		Otras deudas a largo plazo	6.387.174
		Pasivos por impuestos diferido	892.761
		PASIVO CORRIENTE	5.916.397
ACTIVO CORRIENTE	3.608.507	Deudas a corto plazo	4.959.957
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.765.392	Deudas con entidades de crédito	615.297
Inversiones financieras a corto plazo	357.605	Otras deudas a corto plazo	4.344.661
Periodificaciones a corto plazo	33.674	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	956.440
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.451.837	Proveedores	610.564
		Otros acreedores	345.876
TOTAL ACTIVO	26.293.618	TOTAL PASIVO	26.293.618

Cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2012 (Euros)

Total ingresos de explotación	3.025.399
Importe neto de la cifra de negocios	196.732
Otros ingresos de explotación	118.894
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.709.773
Total gastos de explotación	(3.808.529)
Aprovisionamientos	(1.301.193)
Gastos de personal	(1.575.900)
Otros gastos de explotación	(931.436)
EBITDA	(783.131)
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-25,9%</i>
Amortización del inmovilizado	(2.144.516)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	603.713
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	2.401.836
Otros resultados	(40.450)
EBIT	37.453
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>1,2%</i>
Ingresos financieros	47.234
Gastos financieros	(1.413)
Valoración del valor razonable en instrumentos financieros	(5)
Diferencias de cambio	1
BAI	83.270
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>2,8%</i>
Impuestos sobre beneficios	1.142.667
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.225.936
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>40,5%</i>

2. Valoración de Neuron Bio

Para contrastar la valoración bursátil de la empresa, Neuron Bio volvió a solicitar los servicios de la suiza Venture Valuation, empresa independiente especializada en valoraciones del sector biotecnológico, con el objetivo de actualizar su valoración. En su informe recibido durante el **primer trimestre de 2013**, y teniendo en cuenta tres métodos combinados de valoración, se determina un **valor medio de Neuron Bio (excluyendo la participación en Neol Biosolutions) de € 23,3 millones**, (5,04 € por acción). **En caso de añadir** la valoración de la participación del 50% en **Neol Biosolutions**, teniendo en cuenta la ampliación de capital y la posterior evolución de la sociedad, presentaría valor medio de **€ 31,3 millones**, es decir, un valor medio de **6,77 € por acción**.

3. Evolución de los negocios

Durante el año 2012, la Compañía ha profundizado en la especialización de las líneas de negocio de cada una de las áreas:



Compuestos para
prevenir el Alzheimer

NEURON
BIOPHARMA



Servicios preclínicos

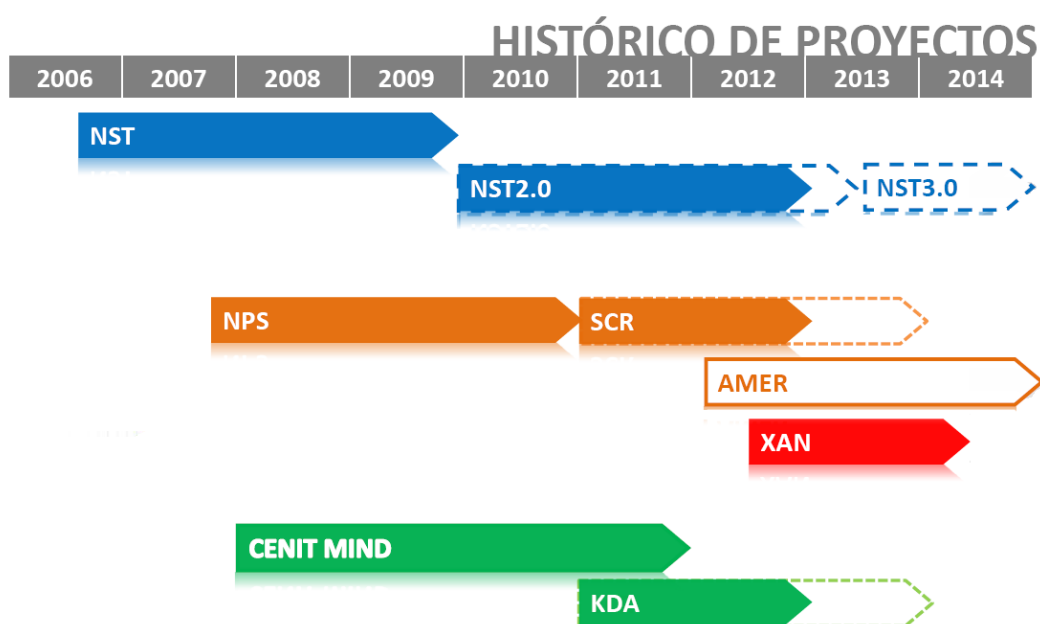
NEURON
BIOSERVICES

- Neuron BioPharma centrada en el **descubrimiento y desarrollo de fármacos frente a enfermedades neurodegenerativas**, y en particular de la enfermedad de Alzheimer, con el objetivo final de licenciar las patentes generadas a empresas farmacéuticas.
- Estructuras comerciales destinadas a la **comercialización de servicios de I+D**: i) Neuron BioService enfocada a empresas farmacéuticas y biotecnológicas ii) Innofood by Neuron[®], dedicada a la prestación de servicios a empresas agroalimentarias.

A) División BioPharma

La cartera de patentes de BioPharma está compuesta por los desarrollos alcanzados a través de sus divisiones y por licencias exclusivas otorgadas por centros de investigación referidas en su mayoría a herramientas y técnicas empleadas en el descubrimiento de compuestos neuroprotectores.

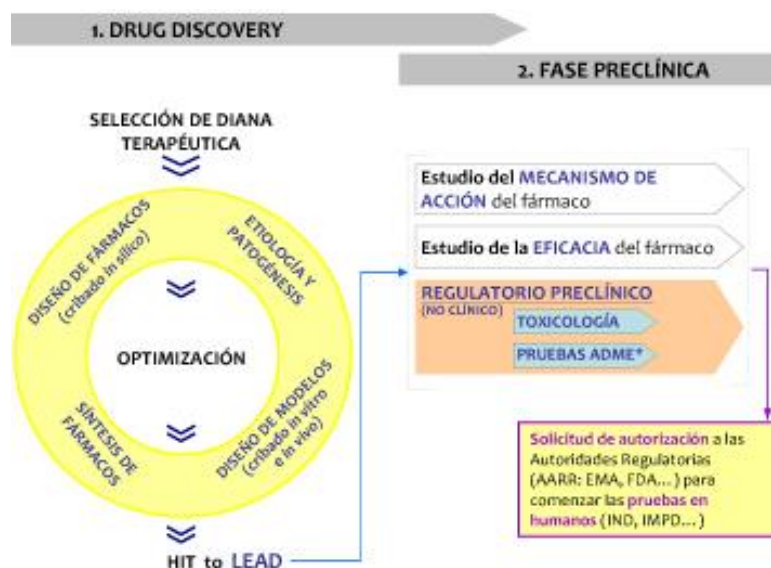
Así, a día de hoy, la compañía ha protegido por medio de patente 9 compuestos con probada actividad frente a enfermedades neurodegenerativas.



- El proyecto más avanzado de esta división, el **NST2.0**, continúa según el programa previsto. Este proyecto tiene como objetivo el desarrollo preclínico de los compuestos seleccionados,

principalmente el *NST0037*, como fase previa para la entrada en las fases clínicas (Fase I y Fase II) -NST 3.0-. Una vez finalice la fase pre-clínica, la Sociedad dispondrá de un compuesto seguro y eficaz en animales, pendiente de testarlo en humanos voluntarios. Llegada esta fase de desarrollo del proyecto, la Sociedad ofrecerá acuerdos de licencia o codesarrollo a empresas farmacéuticas medianas o grandes para la realización del desarrollo clínico restante así como para la comercialización del fármaco en cuestión.

Actualmente el proyecto NST2.0 se encuentra en una fase avanzada de Toxicología Reglamentaria con el compuesto NST0037, que es el paso previo a la entrada en fases clínicas. En cuanto al compuesto *NST0060*, se encuentra en fase preclínica habiendo realizado algunos estudios de seguridad algunos estudios de seguridad no BPL.



Debido al desarrollo actual del compuesto *NST0037* y del *NST0060*, y por su similitud a la simvastatina (fármaco comercializado desde finales de los 80 del siglo pasado), no se anticipan potenciales problemas desde el punto de vista toxicológico en el desarrollo del proyecto.

Los datos obtenidos hasta el momento indican que el compuesto *NST0037* presenta un buen perfil de seguridad a las dosis terapéuticas. Los numerosos ensayos de bioseguridad realizados internamente hacen prever que en los estudios de Toxicología Reglamentaria realizados por empresas externas (Organización de investigación por contrato –CROs-preclínicas) se obtengan resultados positivos en cuanto a la seguridad del compuesto.

Desde el punto de vista de eficacia los puntos clave para incrementar el valor del compuesto son:

- Demostración de que el compuesto *NST0037* tiene una mejor capacidad de penetración en el cerebro que las estatinas conocidas.
- Demostración in vivo de los efectos neuroprotectores diferenciales del compuesto *NST0037* frente a otros compuestos sobre la base de nuevos mecanismos de acción.
- Demostración de una mayor potencia que las estatinas conocidas de modo que se pudieran obtener los mismos efectos terapéuticos con dosis menores y por tanto con menores efectos secundarios.

El informe de valoración realizado por **Venture Valuation**, comentado anteriormente, ha determinado un **valor actual de € 14,7 millones para NST0037**, teniendo en cuenta los tiempos estimados de entrada en el mercado, las probabilidades de éxito en las fases de desarrollo siguientes y el mercado potencial para cada una de las indicaciones para las que está previsto su desarrollo.

- Con fecha 7 de febrero de 2012, Neuron Bio presentó una solicitud de patente sobre un nuevo compuesto neuroprotector descubierto por la Sociedad. Este compuesto procede de un programa de selección puesto en marcha en el año 2007 (proyectos **NPS** y **SCR**) a partir de la colección propia de más de 9.000 microorganismos. El nuevo compuesto caracterizado, denominado **NPS0155**, tiene una estructura no descrita hasta el momento y un mecanismo de acción diferente al de las estatinas.

La nueva molécula, producida por un microorganismo incluido en la colección exclusiva de Neuron Bio, ha sido seleccionada por su capacidad neuroprotectora, potente actividad antioxidante, y efecto preventivo de la muerte neuronal. Neuron Bio es capaz de producir grandes cantidades de la misma mediante el cultivo del microorganismo productor que también ha sido patentado.

El novedoso descubrimiento es fruto del trabajo desarrollado por la división BioPharma de Neuron Bio dentro de su estrategia de búsqueda de compuestos neuroprotectores producidos por microorganismos.

El descubrimiento de esta molécula ha dado lugar a un nuevo proyecto (**XAN**) para el que se cuenta con financiación de la Corporación Tecnológica de Andalucía. Tras la finalización de los estudios de eficacia en cultivos celulares, la compañía ha iniciado los estudios de actividad del nuevo compuesto patentado en modelos animales, donde prevé confirmar su efecto preventivo frente a la enfermedad de Alzheimer. Una vez concluidos los citados estudios Neuron Bio probará la eficacia de la nueva molécula en humanos.

- Neuron Bio, ha entrado a formar parte del consorcio de empresas participantes en el proyecto "**AMER**", subvencionado por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) a través del programa Feder-Innterconecta.

El objetivo de Neuron Bio en el proyecto es el desarrollo preclínico de compuestos naturales con actividad neuroprotectora frente a la enfermedad de Huntington, considerada una enfermedad rara, dado que su incidencia en la población es de 1 de cada 10.000 personas en los países occidentales.

El programa Feder-Innterconecta financia grandes proyectos integrados de desarrollo experimental, con carácter estratégico, gran dimensión y que tengan como objetivo el desarrollo de tecnologías novedosas en áreas tecnológicas de futuro. Asimismo persiguen proyectos con proyección económica y comercial internacional, suponiendo al mismo tiempo un avance tecnológico e industrial relevante para Andalucía.

- Dentro de la estrategia de investigación traslacional de Neuron Bio y como continuación al proyecto CENIT MIND, la Compañía inició en 2011 el proyecto **KDA**. El objetivo general del presente proyecto es el diseño de un **nuevo sistema de diagnóstico para la enfermedad de Alzheimer (EA) y/o el deterioro cognitivo leve (DCL)**. Para ello se pretende determinar la modulación de una serie de biomarcadores en combinación con el fenotipado biológico, lo que podría facilitar el diagnóstico clínico de la demencia.

Para llevar a cabo el análisis masivo de las muestras procedentes de pacientes ha sido necesaria la utilización de sistemas de determinación de marcadores de última generación, los cuales han permitido analizar un elevado número de parámetros en la menor cantidad posible de muestra humana, lo que ha posibilitado realizar un mayor número de determinaciones que las inicialmente planteadas.

En un primer análisis estadístico simple se ha identificado un set de 7 marcadores los cuales se observa que tienen el mayor porcentaje de influencia sobre el diagnóstico de demencia en los sujetos bajo estudio.

Debido a la ingente cantidad de datos recogidos durante este ensayo, el desarrollo de una huella diagnóstica requiere de un proceso de minería de datos altamente complejo y que debería ser abordado por personal altamente cualificado para el estudio estadístico y la modelación matemática.

B) División BioServices

Área de negocio que presenta una oferta de servicios integrales para el desarrollo de proyectos de investigación pre-clínica a compañías farmacéuticas, biotecnológicas y de agroalimentación ofreciendo tanto servicios in vitro (como ensayos enzimáticos y funcionales) como in vivo, en tres plataformas diferentes: pez cebra, rata y ratón.

Durante el año 2012 se ha elaborado y ejecutado un plan de actuación comercial referido para los mercados biotecnológico, farmacéutico y cosmético. Así mismo se han realizado varias misiones comerciales y se ha participado en varias ferias y eventos del sector. Como resultado de esta actividad se ha ampliado la cartera de clientes y se han consolidado la relación con los clientes establecidos anteriormente mediante la realización de nuevos proyectos, destacando los servicios prestados a empresas como Laboratorios Abbott, Laboratorios Ordesa, Laboratorios Lacer, Entrechem, Lipopharma o Valentia Biopharma.

Finalmente resaltar que fruto del acuerdo comercial firmado con Innofood I+D+i S.L., se han prestado servicios a empresas agroalimentarias como La Aurora, FontSalem, The Eat Out Group y Sogesol entre otras.

4. Cumplimiento de los objetivos que impulsaron la salida al MAB-EE

En el Documento Informativo de Incorporación al MAB-EE, Neuron Bio identificó una serie de objetivos estratégicos, que a continuación se detallan, a la vez que se puntualiza su grado de cumplimiento:

1. **Modelo híbrido:** el objetivo de Neuron Bio era que una vez implantados bioproductos y bioprocesos en el mercado, la división BioIndustrial obtuviera resultados positivos permitiendo financiar las futuras actividades de I+D y reduciendo la volatilidad de resultados propia de empresas de biotecnología.

Desde su comienzo Neuron Bio ha desarrollado un modelo de negocio híbrido. A día de hoy ambas divisiones, BioPharma y BioIndustrial, han alcanzado tal nivel de desarrollo y especialización que Neuron Bio ha decidido segregárselas. Consecuentemente ambas actividades presentan un nivel de **independencia máximo**, destacando su **capacidad para obtener financiación y generar los recursos que exige cada actividad**.

Por otro lado, además de los ingresos por prestaciones de servicios de la División BioIndustrial hasta el año 2011, la segregación y venta de participación en Neol Biosolutions durante el ejercicio 2012 ha generado ingresos a Neuron Bio que han permitido financiar en parte los desarrollos de la División BioPharma.

2. **Estrategia diversificadora:** el objetivo de la Sociedad para los próximos años era alcanzar las fases clínicas iniciales, I y IIa con al menos uno de estos compuestos y finalizar el desarrollo preclínico regulatorio de otros tres cerrando acuerdos de licencia o codesarrollo con empresas farmacéuticas. El negocio BioIndustrial comprendía varios tipos de proyectos entre los que destacan la optimización del proceso de producción de biodiésel, la producción de bioplásticos y la generación de aceite rico en omega 3 para alimentos funcionales.

Tras dos años y medio de cotización, Neuron Bio **comenzará la fase clínica inicial** con su compuesto **NST0037** a lo largo del **tercer trimestre de 2013**, cumpliendo el objetivo establecido en la salida al MAB-EE. Concretamente, este compuesto se encuentra en una fase avanzada de Toxicología Reglamentaria, paso previo a la entrada en fases clínicas. Asimismo, los desarrollos experimentados por el resto de moléculas, conllevarán que en los próximos 3 años, finalicen su desarrollo preclínico.

En cuanto a la actividad BioIndustrial resaltar que **la segregación** de la unidad de negocio (Neol Biosolutions) y **la entrada de un socio industrial como REPSOL acelerará los desarrollos** ya iniciados por Neuron Bio, **acortando los plazos para la comercialización** de las tecnologías e **incrementando su potencial de internacionalización**.

3. **Equipo gestor competente y comprometido:** el objetivo de Neuron Bio era mantenerlo con objeto de dar continuidad al proyecto.

Los miembros del equipo gestor dejaron sus puestos de trabajo en otras empresas y centros de investigación públicos para participar en el desarrollo inicial de la Sociedad, colaborando desde el primer momento en el desarrollo del plan de negocio, **no habiéndose producido salida alguna** desde los primeros años de actividad. La **totalidad de los directivos son accionistas**, lo que conlleva una mayor implicación en el futuro crecimiento y desarrollo de Neuron Bio.

5. Evolución previsible de la Sociedad

Para el año 2013 y siguientes la Unidad de BioPharma se ha planteado como objetivos estratégicos:

1. **Alcanzar las fases clínicas con al menos uno de los proyectos** en desarrollo (*NST0037*).
2. **Reforzar las plataformas de screening y preclínica** tanto para desarrollos internos como para la prestación de servicios (BioServices) de acuerdo con las tendencias del mercado incrementando al valor de la empresa y diversificando el riesgo.
3. **Cerrar un acuerdo de patrocinio/codesarrollo con empresas farmacéuticas o VC Corporativos.**
4. **Alimentar el pipeline** con nuevos productos.
5. **Incorporar indicaciones neurodegenerativas adicionales al Alzheimer.**
6. **Llevar a cabo adquisiciones de productos, tecnologías o empresas que conlleven ventajas competitivas** (inc. pipeline, tecnologías complementarias, facturación, cartera de clientes...)

Durante el año 2013 se va a intensificar la labor comercial a nivel internacional de servicios orientados principalmente a la explotación de las plataformas de descubrimiento y desarrollo de fármacos que posee la Sociedad. Este tipo de estudios son altamente demandados por empresas farmacéuticas y biotecnológicas. En paralelo compañías dedicadas a la nutrición infantil y hospitalaria subcontratan estudios para evaluar el análisis de la bioseguridad de los nuevos ingredientes en los que trabajan.

6. Relaciones comerciales

La Compañía ha participado durante 2012 en diversos **eventos internacionales** del sector de la biotecnología y biomedicina:

- “27th International Conference of Alzheimer’s Disease International” celebrado en Londres del 7 al 10 de marzo.
- BIO2012, celebrada en Boston (EEUU), del 18 al 21 de junio.
- “Alzheimer’s Association International Conference (AAIC)” celebrado en Vancouver (Canadá) del 14 al 19 de julio.
- BioSpain 2012 celebrado del 19 al 21 de septiembre en Bilbao (España).
- BioEurope 2012, celebrado del 12 al 14 de noviembre en Hamburgo (Alemania).
- Genesis 2012, celebrado el 12 y 13 de diciembre en Londres (Reino Unido).

Durante estos eventos la compañía **mantuvo más de 50 encuentros con empresas farmacéuticas de ámbito internacional** para presentarle los avances en el desarrollo del compuesto *NST0037*. Con varias de ellas se han firmado acuerdos de confidencialidad para facilitar la información técnica necesaria para la evaluación de un posible co-desarrollo o licencia.

7. Infraestructuras

Durante el año 2012 se ha continuado con la **construcción de la nueva sede de Neuron Bio en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada**. En los últimos meses del ejercicio, se han realizado importantes avances tanto en las fachadas como en las instalaciones de laboratorio y planta piloto, esperando a mediados del 2013 inaugurar la nueva sede.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A continuación, se analizan las principales variaciones experimentadas en el balance de situación entre los ejercicios 2011 y 2012. Antes de identificar las mismas, resaltar que los datos del cierre de 2011 corresponden a las dos unidades de negocio, BioPharma y Bioindustrial. En cambio, los datos de 2012 únicamente recogen la unidad de negocio BioPharma, habiendo registrado como inversiones financieras a largo plazo, la participación existente en Neol Biosolutions (equivalente al 50% del capital social de dicha sociedad).

1. Activo

Euros	31-dic-11	31-dic-12	Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	18.617.274	21.898.345	17,6%
Inmovilizado intangible	5.846.205	4.556.493	
Inmovilizado material	6.430.796	9.815.075	
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	-	2.011.320	
Inversiones financieras a largo plazo	1.095.624	557.150	
Activos por impuesto diferido	5.244.649	4.958.307	
ACTIVO CORRIENTE	2.457.161	2.024.728	-17,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.367.206	1.012.911	
Inversiones financieras a corto plazo	232.891	304.105	
Periodificaciones a corto plazo	45.092	27.663	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	811.972	680.049	
TOTAL ACTIVO	21.074.435	23.923.073	13,5%

Total Activo. La Compañía ha cerrado el 2012 con un **activo total de € 23,9 millones**, habiendo aumentado un 13,5% sobre el saldo al ejercicio anterior. Este aumento se ha debido fundamentalmente a los siguientes motivos:

- Incremento de inversión bruta en inmovilizado material. Durante el ejercicio 2012 se han invertido € 4,7 millones, correspondiendo € 4,1 millones a los costes de ejecución del nuevo edificio, principalmente de contrata y dirección de obra. El resto de la inversión corresponde a adquisiciones de equipos y demás material necesario para la mejora de los laboratorios e instalaciones de la Compañía.
- Registro de la participación en Neol Biosolutions tras el proceso de segregación de la unidad Bioindustrial por importe de € 2,0 millones, en el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo”.

No obstante, durante el 2012 cabe reseñar las siguientes disminuciones motivadas fundamentalmente por la segregación de la rama de actividad BioIndustrial:

- A pesar de la política de activación de los gastos de proyectos de I+D asociados a los proyectos en desarrollo durante los últimos ejercicios, así como de los nuevos iniciados por un importe total de € 2,0 millones en 2012, tanto la eliminación de los gastos de proyectos I+D correspondientes a Neol Biosolutions como la elevada dotación a la amortización de dichos proyectos han generado una disminución del epígrafe de € 1,3 millones.
- Disminución de los activos por impuesto diferido por importe de € 0,3 millones como consecuencia de la eliminación de los derechos por deducciones y bonificaciones correspondientes a los gastos de I+D de Neol Biosolutions anteriores a 2012.
- Disminución de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de € 0,4 millones como consecuencia de la eliminación del saldo deudor por IVA de la Hacienda Pública y las subvenciones oficiales pendientes de cobro correspondientes a Neol Biosolutions.

2. Patrimonio neto y Pasivo

Euros	31-dic-11	31-dic-12	Var.
PATRIMONIO NETO	9.921.433	10.148.241	2,3%
Capital	4.625.000	4.625.000	
Prima de emisión	3.748.050	3.748.050	
Reservas	1.107.897	1.168.603	
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(877.236)	(921.609)	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(403.517)	(1.034.806)	
Resultados del ejercicio	(631.289)	98.668	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.352.528	2.464.335	
PASIVO NO CORRIENTE	7.818.976	8.317.118	6,4%
Deudas a largo plazo	7.036.605	7.507.124	
Deudas con entidades de crédito	2.433.210	1.257.320	
Otras deudas a largo plazo	4.603.395	6.249.804	
Pasivos por impuestos diferido	782.371	809.994	
PASIVO CORRIENTE	3.334.026	5.457.714	63,7%
Deudas a corto plazo	2.475.848	4.480.414	
Deudas con entidades de crédito	396.104	488.910	
Otras deudas a corto plazo	2.079.744	3.991.504	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	122.607	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	858.178	854.693	
Proveedores	114.375	434.295	
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	149.026	
Otros acreedores	743.803	271.372	
TOTAL PASIVO	21.074.435	23.923.073	13,5%

2.1. Patrimonio neto

Patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2012 la Compañía tenía un **patrimonio neto de € 10,1 millones** lo que representa un aumento del 2,3% sobre el saldo a finales de 2011. Las variaciones se han debido fundamentalmente a los siguientes motivos:

- Las acciones y participaciones en patrimonio propias han incrementado en € 44 miles, teniendo 361.702 acciones adquiridas a un precio medio de € 2,55. A finales de 2012, la Compañía no supera el coeficiente límite de autocartera del 10% establecido por la Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, que entró en vigor el pasado 6 de julio de 2009.
- Los beneficios presentados en el ejercicio 2012 por importe de € 99 miles.
- Las subvenciones no reintegrables han aumentado en € 118 miles, lo que representa un 4,8% sobre el saldo a finales de 2011.

2.2. Pasivo no corriente y Pasivo corriente

Deudas con entidades de crédito. El saldo total de deuda no corriente y corriente con entidades de crédito, ha disminuido 38,3% respecto del saldo a finales de 2011. Dicha evolución se ha debido, principalmente, a la eliminación de la deuda financiera correspondiente a la unidad de negocio segregada. Concretamente, a 2011 la unidad de BioIndustrial presentaba una deuda con entidades de crédito total de € 1,0 millón.

Otras deudas a largo plazo. El saldo ha aumentado en € 3,6 millones, debido al incremento de financiación pública tanto para nuevos proyectos de I+D como para la construcción de la nueva sede. La eliminación del saldo correspondiente a la unidad segregada no ha tenido tanto efecto como en las

deudas con entidades de crédito. Estas deudas representan el 83,3% del total de las deudas a largo plazo siendo el coste de la financiación de las mismas muy poco significativo, ya que en su mayoría son créditos a tipo 0%.

3. Cuenta de Resultados

Mientras que la cuenta de resultados de 2011 corresponde a las unidades de negocio BioIndustrial y BioPharma, las del ejercicio 2012 reflejan exclusivamente la actividad de BioPharma.

Euros	31-dic-11	31-dic-12	Var.
Total ingresos de explotación	3.285.767	2.333.988	-29,0%
Importe neto de la cifra de negocios	418.316	200.261	-52,1%
Otros ingresos de explotación	229.595	118.894	-48,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.637.856	2.014.833	-23,6%
Total gastos de explotación	(3.849.274)	(3.108.022)	19,3%
Aprovisionamientos	(951.091)	(1.160.256)	-22,0%
Gastos de personal	(1.767.700)	(1.130.844)	36,0%
Otros gastos de explotación	(1.130.483)	(816.922)	27,7%
EBITDA	(563.507)	(774.034)	-37,4%
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-17,1%</i>	<i>-33,2%</i>	
Amortización del inmovilizado	(2.309.325)	(1.666.748)	27,8%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	751.737	460.794	-38,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(38)	-	
Otros resultados	-	(40.450)	
EBIT	(2.121.133)	(2.020.438)	4,7%
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-64,6%</i>	<i>-86,6%</i>	
Ingresos financieros	69.836	55.199	-21,0%
Gastos financieros	(60.155)	5.315	108,8%
Valoración del valor razonable en instrumentos financieros	-	(5)	
Diferencias de cambio	(11)	1	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	910	1.329.512	
BAI	(2.110.553)	(630.416)	70,1%
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-64,2%</i>	<i>-27,0%</i>	
Impuestos sobre beneficios	1.479.264	729.084	
RESULTADO DEL EJERCICIO	(631.289)	98.668	115,6%
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-19,2%</i>	<i>4,2%</i>	

Las partidas más significativas que han sufrido variaciones son:

Total ingresos de explotación. Se han reducido un 29,0% en 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Tal y como se ha mencionado anteriormente, Neuron Bio segregó su actividad Bioindustrial en 2012, por lo que en dicho periodo únicamente se ha registrado el resultado de la actividad BioPharma y más en concreto de su unidad de Bioservices. A continuación se resalta la evolución de cada subepígrafe:

- El importe neto de la cifra de negocios ha disminuido un 52,1% en 2012. No obstante, si se elimina la cifra de negocio correspondiente a BioIndustrial en 2011 (€ 352 miles), el epígrafe ha aumentado un 199,7% en 2012. Esta evolución se debe al incremento de los servicios prestados por la unidad de Bioservices destacando los correspondientes a Abbott Laboratorios, y al desarrollo de la línea de servicios de agroalimentación puesta en marcha el pasado año bajo la marca *Innofood by Neuron*.

- La partida de otros ingresos de explotación, tras eliminar los correspondientes a BioIndustrial en 2011 (€ 204 miles), ha incrementado un 359,8% en 2012, principalmente derivado de los servicios prestados a nivel administrativo y operativo por NEURON a Neol Biosolutions.
- Los trabajos realizados por la empresa para su activo, tras eliminar los correspondientes a BioIndustrial en 2011 (€ 763 miles), han aumentado un 7,5%, principalmente por el incremento de las activaciones asociadas al proyecto NST 2.0 “Ensayos de validación y desarrollo preclínico regulatorio de nuevas estatinas neuroprotectoras”.

Total gastos de explotación. Se han reducido un 19,3% en 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior, dado que las cifras no son totalmente homogéneas. Como partidas más significativas, tenemos las siguientes:

- Aprovisionamientos: incremento del 22,0% (en 2011 la unidad Bioindustrial apenas tenía peso) derivado de los análisis y estudios que requieren el avance y desarrollo del NST0037. Concretamente destacan los servicios prestados por las Empresas de investigación por contrato (CROs) para la etapa de preclínica regulatoria y los servicios de los Organismos Públicos de Investigación (OPIS) enfocados en el estudio de la eficacia de la molécula.
- Gastos de personal: reducción del 36,0% como consecuencia de la segregación de la unidad BioIndustrial, compuesta por una plantilla media de 20 trabajadores que representaba, aproximadamente, el 40% de la plantilla de Neuron Bio a cierre del 2011.
- Otros gastos de explotación: dado que 2012 únicamente recoge los gastos correspondientes a la unidad de BioPharma, se ha reducido un 27,7%. Las principales variaciones se han producido en los epígrafes de servicios profesionales independientes, y reparaciones y conservaciones donde se incluyen los contratos de mantenimiento de los equipos.

EBITDA. El EBITDA negativo ha disminuido, pasando de € 564 miles en 2011 hasta € 774 miles en 2012.

EBIT. El EBIT negativo de € 2.121 miles en 2011 se ha reducido hasta € 2.020 miles en 2012. El concepto que más ha incidido en esta partida ha sido la dotación a la amortización del inmovilizado. En este sentido la política de la empresa es continuar desarrollando los proyectos de I+D iniciados e incorporar progresivamente nuevos proyectos.

BAI. El BAI negativo de € 2.111 miles en 2011 se ha reducido hasta € 630 miles en 2012, principalmente por el resultado derivado de la venta de participación de Neuron en Neol Biosolutions a REPSOL.

Resultado del ejercicio. La Compañía ha pasado de tener unas pérdidas de € 631 miles en 2011 a un beneficio neto de € 99 miles, principalmente, como consecuencia de la activación de las deducciones fiscales asociadas a las actividades de I+D.

4. Hechos posteriores

Con fecha 30 de enero de 2013, hemos recibido el importe de las ayudas INP-2011-0016-PCT-010000-ACT1 (anualidad 2012) y INP-2011-0016-PCT-010000-ACT2 (anualidad 2012) del Ministerio de economía y Competitividad, por importe total de 2.260.764 euros, en forma de préstamos reembolsables a largo plazo.

Con fecha 8 de febrero de 2013, hemos recibido el importe de la ayuda INP-2012-0095-PCT-010000-ACT2 (anualidad 2012) del Ministerio de Economía y Competitividad, que asciende a 165.651 euros en forma de préstamo reembolsable a largo plazo.

Con fecha 14 de febrero de 2013, se ha firmado con la entidad Banco Mare Nostrum un préstamo a corto plazo por importe de € 740 miles, garantizado con el cobro de ayudas concedidas y pendientes de recibir. Igualmente, se han realizado pagos a la constructora del edificio por importe de € 3.217 miles y al resto de personal de la Dirección Facultativa por importe de € 20 miles euros, reduciéndose así la deuda a corto plazo de la Sociedad por importe de € 3.237 miles euros.



INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL

**-INFORME DE AUDITORÍA, CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012 -**

Neuron Biopharma, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012
e Informe de Gestión, junto con
el informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Neuron Biopharma, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Neuron Biopharma, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Neuron Biopharma, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 2.3 en la que se indica que la Sociedad se encuentra en fase de investigación y desarrollo de los proyectos objeto de su actividad sin que se hayan alcanzado aún los hitos necesarios que permitan obtener beneficios significativos recurrentes y, por tanto, ha obtenido resultados negativos desde su constitución. En tanto no se alcancen dichos hitos, esta situación previsiblemente se mantendrá en los dos próximos ejercicios, según el plan de negocio indicado en dicha Nota, que incluye la obtención de financiación adicional para el desarrollo de la actividad y para cubrir el fondo de maniobra negativo que presenta la Sociedad a 31 de diciembre de 2012. A este respecto, los Administradores prevén cerrar durante el ejercicio 2013 distintas operaciones de financiación, entre las que destacan una ampliación de capital y venta de autocartera por al menos 5,9 millones de euros, según se indica en la Nota 2.3.

Por consiguiente, la continuidad de las operaciones de la Sociedad, que presenta una incertidumbre significativa en función de los factores mencionados, y su capacidad para realizar sus activos y atender sus pasivos por los importes y plazos indicados en las cuentas anuales se encuentra supeditada a la obtención de la financiación prevista por los Administradores.

4. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de las Notas 1 y 2.3, donde se indica que la actividad de la Sociedad consiste esencialmente en el descubrimiento y desarrollo en fases tempranas de fármacos y nutracéuticos, en las líneas de investigación detalladas en la Memoria. A este respecto, según se indica en la mencionada Nota 2.3, así como en las Notas 5 y 14, la capitalización de gastos de investigación y desarrollo y de los activos por impuestos diferidos, por importe de 4,5 y 5 millones de euros, respectivamente, se fundamenta en hipótesis de los Administradores -avaladas por informes de expertos independientes- en relación con la viabilidad técnica y económica futura de los proyectos de investigación y desarrollo en curso. Por consiguiente, la consideración de estos activos como tales depende de que se cumplan las mencionadas hipótesis (que incluyen la obtención de financiación adicional a corto plazo), de acuerdo con los plazos y condiciones en que éstas han sido formuladas.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2012. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



José Antonio Farfán Manzanares

30 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N.º 11/13/00135
IMPORTE COLEGIAL: 98,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

CUENTAS ANUALES

Ejercicio 2012

INDICE

Balance de Situación	5
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	9
Estado Flujos de Efectivo	11
Memoria	13
Informe de Gestión	41

NEURON BIOPHARMA, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.12	31.12.11	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.12	31.12.11
ACTIVO NO CORRIENTE		21.898.345	18.617.274	PATRIMONIO NETO	11	10.148.241	9.921.433
Inmovilizado intangible	5	4.556.493	5.846.205	FONDOS PROPIOS-		7.683.906	7.568.905
Investigación y desarrollo		4.549.647	5.831.521	Capital		4.625.000	4.625.000
Patentes		1.900	7.076	Prima de emisión		3.748.050	3.748.050
Aplicaciones informáticas		4.946	7.608	Reservas		1.168.603	1.107.897
Inmovilizado material	6	9.815.075	6.430.796	Legal y estatutarias		133.939	133.939
Terrenos y construcciones		1.630.883	1.630.883	Otras reservas		1.034.664	973.958
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		590.035	1.915.382	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(921.609)	(877.236)
Inmovilizado en curso y anticipos		7.594.157	2.884.531	Resultado de ejercicios anteriores		(1.034.806)	(403.517)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	8	2.011.320	-	Resultado del ejercicio		98.668	(631.289)
Instrumentos de patrimonio		2.011.320	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	12	2.464.335	2.352.528
Inversiones financieras a largo plazo	9	557.150	1.095.624	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.464.335	2.352.528
Instrumentos de patrimonio		28.024	28.000				
Créditos a terceros		153.614	177.533				
Valores representativos de deuda		151.381	151.381	PASIVO NO CORRIENTE		8.317.118	7.818.976
Otros activos financieros		224.131	738.710	Deudas a largo plazo	13	7.507.124	7.036.605
Activos por impuesto diferido	14	4.958.307	5.244.649	Deudas con entidades de crédito		1.257.320	2.433.210
				Otros pasivos financieros		6.249.804	4.603.395
				Pasivos por impuesto diferido	14	809.994	782.371
ACTIVO CORRIENTE		2.024.728	2.457.161	PASIVO CORRIENTE		5.457.714	3.334.026
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.012.911	1.367.206	Deudas a corto plazo	13	4.480.414	2.475.848
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		63.339	83.474	Deudas con entidades de crédito		488.910	396.104
Clientes, empresas del grupo y asociadas	16	123.333	-	Otros pasivos financieros		3.991.504	2.079.744
Deudores varios		23.177	2.543	Deudas con empresas del grupo y asociadas	16	122.607	-
Activos por impuesto corriente	14	7.293	10.652	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		854.693	858.178
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	795.769	1.270.537	Proveedores		434.295	114.375
Inversiones financieras a corto plazo	9	304.105	232.891	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	16	149.026	-
Créditos a terceros		23.919	23.500	Acreedores varios		109.861	495.663
Otros activos financieros		280.186	209.391	Personal		69.627	95.051
Periodificaciones a corto plazo		27.663	45.092	Otras deudas con las Administraciones Públicas	14	91.884	153.089
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	680.049	811.972				
Tesorería		677.282	791.932				
Otros activos líquidos equivalentes		2.767	20.040				
TOTAL ACTIVO		23.923.073	21.074.435	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		23.923.073	21.074.435

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012

NEURON BIOPHARMA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	15.1	200.261	418.316
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	2.014.833	2.637.856
Aprovisionamientos		(1.160.256)	(951.091)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	15.2	(261.149)	(359.700)
Trabajos realizados por otras empresas		(899.107)	(591.391)
Otros ingresos de explotación		118.894	229.595
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		97.937	4.854
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	12	20.957	224.741
Gastos de personal		(1.130.844)	(1.767.700)
Sueldos, salarios y asimilados		(864.654)	(1.384.082)
Cargas sociales	15.3	(266.190)	(383.618)
Otros gastos de explotación		(816.922)	(1.130.483)
Servicios exteriores		(816.385)	(1.124.728)
Tributos		-	(3.773)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	(1.982)
Otros gastos de gestión corriente		(537)	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.666.748)	(2.309.325)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	460.794	751.737
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	(38)
Otros resultados		(40.450)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.020.438)	(2.121.133)
Ingresos financieros		55.199	69.836
De participaciones en instrumentos de patrimonio		1	2
De valores negociables y otros instrumentos financieros		55.198	69.834
Gastos financieros		5.315	(60.155)
Por deudas con terceros		(343.010)	(281.237)
Por activación de gastos financieros en inmovilizado	6	202.145	54.611
Por imputación de subvenciones de carácter financiero	12	146.180	166.471
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(5)	-
Diferencias de cambio		1	(11)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8	1.329.512	910
RESULTADO FINANCIERO		1.390.022	10.580
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(630.416)	(2.110.553)
Impuestos sobre beneficios	14	729.084	1.479.264
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		98.668	(631.289)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		98.668	(631.289)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012

NEURON BIOPHARMA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		98.668	(631.289)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	1.286.033	751.576
- Efecto impositivo		(321.508)	(187.894)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		964.525	563.682
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	(606.974)	(1.093.249)
- Efecto impositivo		155.311	273.312
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(451.663)	(819.937)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		611.530	(887.544)

(*) Incluye los resultados de operaciones interrumpidas

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010	4.625.000	3.748.050	1.106.694	(489.326)	-	(403.517)	2.608.783	11.195.684
Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	4.625.000	3.748.050	1.106.694	(489.326)	-	(403.517)	2.608.783	11.195.684
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(631.289)	(256.255)	(887.544)
Operaciones con accionistas								
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	1.203	(387.910)	-	-	-	(386.707)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(403.517)	403.517	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	4.625.000	3.748.050	1.107.897	(877.236)	(403.517)	(631.289)	2.352.528	9.921.433
Ajustes por cambios de criterio 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012	4.625.000	3.748.050	1.107.897	(877.236)	(403.517)	(631.289)	2.352.528	9.921.433
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	98.668	512.862	611.530
Operaciones con accionistas								
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	60.706	(44.373)	-	-	-	16.333
- Combinación de negocios (Nota 1.2)	-	-	-	-	-	-	(401.055)	(401.055)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(631.289)	631.289	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	4.625.000	3.748.050	1.168.603	(921.609)	(1.034.806)	98.668	2.464.335	10.148.241

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2012

NEURON BIOPHARMA, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2012

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(1.171.735)	(3.566.815)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(630.416)	(2.110.553)
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	5 y 6	1.666.748	2.309.325
- Variación de provisiones		-	1.982
- Imputación de subvenciones	12	(606.974)	(1.093.231)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		-	38
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	8	(1.329.512)	(910)
- Ingresos financieros		(55.199)	(69.836)
- Gastos financieros		140.865	281.237
- Diferencias de cambio		(1)	11
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		5	-
- Otros ingresos y gastos		-	(2.692.467)
Cambios en el capital corriente			
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(310.678)	(229.220)
- Otros activos corrientes		8.361	(29.494)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		27.373	277.721
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(140.865)	(281.237)
- Cobros de intereses		55.199	69.836
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		3.359	(17)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(1.326.652)	(2.435.758)
Pagos por inversiones			
- Inmovilizado intangible	5	(2.016.379)	(8.349)
- Inmovilizado material	6	(1.471.106)	(2.924.678)
Cobros por desinversiones			
- Empresas del grupo y asociadas	8	1.999.923	-
- Inmovilizado material		-	13
- Otros activos financieros	9	160.910	497.256
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		2.366.463	4.020.627
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	11	(283.293)	(432.178)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	11	299.252	45.471
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	977.434	1.032.626
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	13	-	1.026.611
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	16	122.607	-
- Emisión de otras deudas	13	1.312.693	2.879.338
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	13	(62.230)	(531.241)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		1	(11)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(131.923)	(1.981.957)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		811.972	2.793.929
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		680.049	811.972

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2012

Neuron Biopharma, S.A.

Memoria

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2012

1 ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

1.1 General

NEURON BIOPHARMA, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en Granada el 19 de diciembre de 2005 como Sociedad Anónima.

Su domicilio social se encuentra establecido en Armilla (Granada), Avenida de la Innovación, 1 (Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud).

Su objeto social está descrito en el artículo 2 de sus estatutos sociales y consiste en el descubrimiento de fármacos y nutraceuticos para la prevención y el tratamiento de enfermedades neurodegenerativas o de cualquier otra naturaleza. La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social, que incluye la realización en establecimientos abiertos al público de:

- El descubrimiento y desarrollo de fármacos y nutraceuticos para la prevención y el tratamiento de enfermedades neurodegenerativas o de cualquier otra naturaleza.
- El descubrimiento de microorganismos y su manipulación para su mejora y/o para la generación de productos naturales, así como de nuevos compuestos bioactivos y otros productos de interés industrial.
- El desarrollo de modelos experimentales para la investigación y desarrollo de fármacos y nutraceuticos y de otros compuestos bioactivos.
- El desarrollo, mediante contrato, de procesos de investigación, desarrollo y evaluación de fármacos, nutraceuticos, productos naturales, compuestos bioactivos, microorganismos, biocatalizadores, bioprocesos y modelos experimentales para la investigación y desarrollo de fármacos, nutraceuticos o compuestos bioactivos.
- Patentar, comercializar y/o licenciar fármacos, nutraceuticos, productos naturales, compuestos bioactivos, microorganismos, biocatalizadores, bioprocesos y modelos experimentales para la investigación y para el desarrollo de fármacos, nutraceuticos o compuestos bioactivos.
- La dirección y gestión de participaciones en otras entidades a través de la correspondiente organización de medios materiales y personales, así como la dirección y gestión de la actividad de las entidades mediante la participación en sus órganos de administración y la prestación de todo tipo de servicios de asesoramiento a las mismas.
- La adquisición, tenencia, disfrute, administración, enajenación, siempre por cuenta propia, de títulos, valores y acciones y participaciones de sociedades constituidas en territorio nacional o fuera de él.
- La compraventa, permuta, administración, gestión y explotación, bien directamente o en arrendamiento, de todo tipo de bienes inmuebles, sean rústicos o urbanos.
- Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante participación en otras sociedades.

La Sociedad participa en el capital de determinadas sociedades (véase Nota 8), si bien no es la entidad dominante de las mismas, por lo que no existe grupo de sociedades, según la normativa mercantil vigente.

1.2 Proyecto de segregación

Con fecha 13 de marzo de 2012 el Consejo de Administración de Neuron Biopharma, S.A. elaboró el proyecto de segregación de dicha sociedad, por el cual se crea una nueva entidad beneficiaria de la rama de actividad bioindustrial integrándose en bloque en esta nueva entidad, la cual adquiere por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de la rama de actividad que le correspondan. Este proyecto de segregación ha sido elevado a público con fecha 2 de julio de 2012 e inscrito en el Registro Mercantil de Granada con fecha 12 de julio de 2012.

En aplicación de la normativa vigente, la segregación tiene efectos retroactivos desde 1 de enero de 2012 a efectos contables, por lo que las operaciones y transacciones de la rama de actividad segregada del ejercicio anual 2012 se entienden realizadas por la nueva sociedad Neol Biosolutions, S.A.

Según consta en el informe sobre el proyecto de segregación, el balance de segregación por el que se constituye la nueva entidad es el siguiente:

NEOL BIOSOLUTIONS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 1 DE ENERO DE 2012

(Euros)

ACTIVO	01.01.12	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	01.01.12
ACTIVO NO CORRIENTE	4.298.506	PATRIMONIO NETO	3.082.815
Inmovilizado intangible	1.840.642	FONDOS PROPIOS-	2.681.760
Investigación y desarrollo	1.837.218	Capital	2.681.760
Patentes	832	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	401.055
Aplicaciones informáticas	2.592	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	401.055
Inmovilizado material	1.136.624		
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.136.624	PASIVO NO CORRIENTE	1.525.518
Inversiones financieras a largo plazo	305.814	Deudas a largo plazo	1.382.188
Otros activos financieros	305.814	Deudas con entidades de crédito	913.354
Activos por impuesto diferido	1.015.426	Otros pasivos financieros	468.833
		Pasivos por impuesto diferido	143.331
		PASIVO CORRIENTE	365.149
ACTIVO CORRIENTE	674.976	Deudas a corto plazo	334.291
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	665.377	Deudas con entidades de crédito	107.500
Otros créditos con las Administraciones Públicas	665.377	Otros pasivos financieros	226.791
Inversiones financieras a corto plazo	531	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.858
Otros activos financieros	531	Personal	30.288
Periodificaciones a corto plazo	9.068	Otras deudas con las Administraciones Públicas	570
TOTAL ACTIVO	4.973.482	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.973.482

Todos los activos y pasivos segregados son asumidos por la sociedad Neol Biosolutions, S.A., desde la fecha de inscripción y constitución de la misma. Desde un punto de vista formal, los Administradores están llevando a cabo las medidas oportunas para modificar la titularidad de los activos y pasivos asumidos, principalmente en lo que respecta a cuentas corrientes, subvenciones recibidas y préstamos concedidos, de forma que en el corto plazo queden documentados los mismos a nombre de la sociedad Neol Biosolutions, S.A., en los registros oficiales.

2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de Mayo de 2012.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

2.3.1 General

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4.1 y 4.4)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 4.1 y 4.2)
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 4.4)
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4.10)
- La recuperabilidad de los créditos fiscales (véase Nota 14)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.3.2 Liquidez y solvencia

La Sociedad se encuentra en fase de investigación y desarrollo de los proyectos objeto de su actividad, sin que se hayan alcanzado aún los hitos necesarios que permitan obtener beneficios significativos recurrentes. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 3.433 miles de euros. Este hecho podría considerarse indicativo de una incertidumbre en relación con la continuidad de las operaciones, que depende de que se lleven a cabo determinadas operaciones descritas en los párrafos siguientes de este apartado.

Los Administradores han elaborado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, en la medida que se están considerando diferentes opciones para obtener la tesorería suficiente que garantice la continuidad de las operaciones y el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad durante el próximo ejercicio, algunas de las cuales incluyen determinadas operaciones corporativas de ampliación de capital. Los Administradores consideran que las operaciones mencionadas culminarán con éxito, teniendo en todo caso un plan alternativo para adecuar la actividad investigadora a la capacidad financiera disponible, si fuera necesario.

El plan de tesorería previsto por la Dirección de la Sociedad para los próximos doce meses recoge una serie de hitos y operaciones que garantizan el cumplimiento de los compromisos de pago a corto plazo. En resumen, dicho plan es el siguiente:

	Miles de euros
Tesorería disponible al 31 de diciembre de 2012	677
Cobros	
Financiación pública	4.360
Financiación bancaria	2.740
Fondos propios	5.927
	13.027
Pagos	
Inversión en actividad	(4.741)
Inversión en inmovilizado material (*)	(7.471)
Devoluciones de préstamos	(1.224)
	(13.436)
Tesorería estimada al 31 de marzo de 2014	268

(*) Incluye los pagos de otros pasivos financieros a corto plazo.

Los Administradores de la Sociedad prevén llevar a cabo distintas operaciones de financiación para el normal desarrollo de la actividad investigadora, tales como la consecución de nuevas ayudas públicas, por importe de 4,4 millones de euros, la firma de nuevos créditos con entidades financieras, por importe de 2,7 millones de euros, y operaciones de ampliación de capital y venta de autocartera, por 5 millones de euros. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ya habían sido obtenidos préstamos subvencionados por importe de 2,4 millones de euros (véase Nota 18).

Según se indica en la Nota 6, la Sociedad se encuentra en fase de construcción de un nuevo edificio que sirva de sede de sus operaciones, para lo cual se ha elaborado un presupuesto de coste total y pagos asociados habiéndose realizado desembolsos durante el ejercicio 2012 por importe de 3.985 miles de euros, que serán financiados con la tesorería disponible actualmente, las ayudas pendientes de cobro de la anualidad 2012 y con las recientes ayudas públicas concedidas por el Ministerio de Economía y Competitividad para los ejercicios 2013 y 2014 y que ascienden a 2.426 miles de euros y 376 miles de euros, respectivamente (véase Nota 18).

2.3.3 Gastos de investigación y desarrollo y activos fiscales

La Sociedad centra su actividad en la investigación y desarrollo, para lo cual cuenta con los medios técnicos y humanos necesarios, llevando varios años en el campo de la investigación para el descubrimiento de fármacos y nutracéuticos para la prevención y el tratamiento de enfermedades neurodegenerativas o de cualquier otra naturaleza, principalmente basados en el análisis de las neuroestatinas.

Al igual que la gran mayoría de las investigaciones, los experimentos e indagaciones llevadas a cabo por la Sociedad requieren de un largo período de tiempo para comenzar a obtener resultados positivos y, en definitiva, sean materializados en productos o servicios aprovechables por la humanidad. En cualquier caso, la intención de los Administradores de la Sociedad, en relación con la rama de Biopharma, no es desarrollar los descubrimientos e investigaciones hasta la fase final para su distribución masiva como fármacos aptos para uso humano, sino que está prevista la enajenación o co-explotación de las correspondientes patentes con laboratorios farmacéuticos en fases de investigación más tempranas (al inicio de la fase Clínica IIa, de ensayos de eficacia con humanos, o anteriores). Actualmente, si bien se han realizado importantes avances en las investigaciones y se han conseguido descubrimientos que se han aplicado a la prestación de servicios a terceros, se continúan las labores del personal de la Sociedad sin que se haya materializado ninguna operación significativa por venta o licencia de los descubrimientos ya conseguidos.

No obstante lo anterior, los Administradores mantienen activados los gastos de investigación y desarrollo incurridos asociados a los proyectos que se encuentran en curso por considerar que se cumplen todas las condiciones necesarias para ello, que se detallan en la Nota 4.1. Adicionalmente, la mayoría de estos proyectos se encuentran cofinanciados por ayudas recibidas de entes públicos, quienes los revisan desde el punto de vista técnico para conceder dichas ayudas, lo que supone una garantía adicional de la viabilidad de los mismos.

Por su parte, el plan de negocio de la Sociedad establece unos ingresos derivados de la venta de los descubrimientos alcanzados que se basan en estudios de mercado y en operaciones realizadas en el pasado con productos similares. Estas estimaciones se respaldan por informes de expertos independientes que, a su vez, consideran distintos porcentajes de probabilidad de éxito para los diferentes proyectos, en función del histórico del sector y los factores propios del proyecto.

En este sentido, según las estimaciones de los Administradores, las primeras operaciones importantes de ventas o licencias podrían alcanzarse en el ejercicio 2015, lo que supondría un resultado positivo antes de impuestos que además aseguraría la recuperabilidad de los créditos fiscales si se cumplen las previsiones para dicho ejercicio. Así, el plan de negocio elaborado por la Sociedad recoge dentro de sus estimaciones una cifra de negocios para los ejercicios 2015 y siguientes por importes muy relevantes, que se deriva de la venta de licencias sobre los descubrimientos de la Sociedad, principalmente. Según estas estimaciones recogidas en el plan de negocio, el resultado antes de impuestos de dicho ejercicio ascendería a una cantidad suficiente para compensar en dicho ejercicio las bases imponibles activadas a 31 de diciembre de 2012.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se están realizando todas las gestiones y contactos necesarios para garantizar el cumplimiento de las previsiones recogidas en el plan de negocio elaborado por los Administradores de la Sociedad, existiendo ofertas por parte de terceros para la rentabilización de determinados proyectos de investigación en curso.

2.4 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012. Tal y como se indica en la Nota 1.2, durante el ejercicio 2012 ha sido aprobada una segregación de la Sociedad, por lo que las cifras comparativas del ejercicio 2011 recogidas en las presentes cuentas anuales no son directamente comparables con las del ejercicio 2012.

2.5 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.6 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

2.7 Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3 APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio por parte de los Administradores para aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
A reserva legal	9.867
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	88.801
	98.668

4 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

a) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad registra los gastos de investigación como inmovilizado intangible en el ejercicio en que se realizan.

Los gastos de investigación y los de desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de activación de los mismos.

Los gastos de investigación y desarrollo activados son aquellos que cumplen las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Tener motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto o proyectos de que se trate.

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de investigación y desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

Los proyectos de investigación y desarrollo se valoran al precio de adquisición o producción, amortizándose de manera lineal en un plazo máximo de cinco y siete años respectivamente.

b) Propiedad Industrial

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

c) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web. La vida útil de estos elementos se estima en 3 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.1.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

	Años de vida útil
Instalaciones técnicas	3
Maquinaria	7-10
Utillaje	10
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4

4.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad únicamente mantiene contratos de arrendamiento operativo actuando como parte arrendataria.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.4 Instrumentos financieros

4.4.1 Activos financieros

Clasificación -

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior -

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída continuada y significativa de su valor razonable sin que se haya recuperado el valor.

El valor razonable de las fianzas se calculará tomando como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido durante el cual no se pueda devolver su importe. Dicha actualización no ha sido necesaria al no tener un efecto significativo.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, se basa en un análisis detallado por deudor considerando la antigüedad de su deuda y las probabilidades concretas de recuperación.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.4.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.4.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.5 **Transacciones en moneda extranjera**

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la Sociedad (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados. La Sociedad no ha cambiado en el ejercicio la moneda funcional que es el euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de cada año, se realiza al tipo de cambio de cierre la conversión de los saldos a cobrar o pagar con origen en moneda extranjera. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados.

4.6 **Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imposables negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imposables, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.7 Ingresos y gastos

4.7.1 General

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de prestaciones futuras figuran valorados por el valor recibido.

Los intereses recibidos de activos financieros y los gastos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7.2 Prestaciones de servicios de investigación y desarrollo

La Sociedad presta servicios de I+D en Biotecnología. Estos servicios se suministran sobre la base de una fecha y material concreto o bien como contrato a precio fijo, por períodos que oscilan entre 1 mes y dos años.

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios de I+D en Biotecnología se reconocen en función del método del grado de avance. Según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar. En general, este método coincide con la periodificación de los ingresos de manera lineal durante el periodo de duración del contrato.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

4.8 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los costes incurridos, en su caso, en sistemas, equipos e instalaciones cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental en el desarrollo de la actividad, y/o la protección y mejora del medio ambiente se registran como inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los anteriores, se consideran gastos del ejercicio. Para el cálculo de posibles provisiones medioambientales que pudieran surgir se dota de acuerdo a la mejor estimación de su devengo en el momento que se conozcan, y en el supuesto de que las pólizas de seguro no cubran los daños causados.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

4.9 Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

Tanto los Directivos como los Investigadores-Doctores, reciben anualmente un incentivo variable que se calcula en función de la consecución de objetivos técnicos y de empresa.

4.10 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Al cierre del ejercicio 2012 no se han identificado circunstancias que originen provisiones o supongan pasivos contingentes.

4.11 Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Las subvenciones recibidas de los accionistas se consideran como componente de los fondos propios, clasificándose, en su caso, como "otras aportaciones de socios".

4.12 Partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.13 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

5 INMOVILIZADO INTANGIBLE

5.1 Movimiento del ejercicio

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros			
	Saldo inicial	Retiros por segregación (Nota 1.2)	Entradas o Dotaciones	Saldo final
Coste:				
Investigación	10.769.226	(2.882.535)	181.937	8.068.628
Desarrollo	-	-	1.832.895	1.832.895
Patentes	7.076	(2.750)	-	4.326
Aplicaciones informáticas	168.756	(81.234)	1.546	89.068
	10.945.058	(2.966.519)	2.016.378	9.994.917
Amortización Acumulada:				
Investigación	(4.937.705)	1.045.317	(1.328.567)	(5.220.955)
Desarrollo	-	-	(130.921)	(130.921)
Patentes	-	1.918	(4.344)	(2.426)
Aplicaciones informáticas	(161.148)	78.642	(1.616)	(84.122)
	(5.098.853)	1.125.877	(1.465.448)	(5.438.424)
Total neto	5.846.205	(1.840.642)	550.930	4.556.493

Ejercicio 2011

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste:				
Investigación	8.131.370	2.637.856	-	10.769.226
Patentes	3.816	3.260	-	7.076
Aplicaciones informáticas	163.667	5.089	-	168.756
	8.298.853	2.646.205	-	10.945.058
Amortización Acumulada:				
Investigación	(3.062.070)	(1.875.635)	-	(4.937.705)
Patentes	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(125.366)	(35.782)	-	(161.148)
	(3.187.436)	(1.911.417)	-	(5.098.853)
Total neto	5.111.417	734.788	-	5.846.205

Las principales adiciones corresponden a la activación de los gastos de investigación y desarrollo incurridos por la Sociedad en su actividad.

5.2 Gastos de investigación y desarrollo

El importe de los desembolsos por investigación y desarrollo reconocidos en el ejercicio se ha activado en los siguientes proyectos:

1. Proyecto "NST2.0: Ensayos de validación y desarrollo preclínico regulatorio de nuevas estatinas neuroprotectoras".
2. Proyecto "SCR: Natural Products Screening".
3. Proyecto "AI-Andsalud: Alimentos de Andalucía para la salud: Desarrollo de soluciones alimentarias para requerimientos nutricionales".
4. Proyecto "KDA: Desarrollo de un test diagnóstico para la enfermedad de Alzheimer y otras demencias".
5. Proyecto "XAN: Optimización y desarrollo preclínico de un nuevo fármaco".

En opinión de los Administradores, los proyectos anteriores cumplen con los requisitos para su activación por los siguientes motivos:

- Los gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- A fecha de formulación de cuentas no existen dudas relevantes sobre su viabilidad científico-técnica. A este respecto, la opinión de los Administradores está fundamentada en el análisis interno realizado por responsables del equipo de investigación de la propia Sociedad, así como en informes de expertos independientes.
- Se tienen motivos fundados de la rentabilidad económica de éstos, para lo que se ha elaborado de manera individualizada una proyección de ingresos y gastos para los próximos 4 años. Para la estimación de los ingresos se han utilizado estudios de mercado y comparativas con otras empresas del mismo sector. En este sentido, la Sociedad se encuentra actualmente en fase de colocación en el mercado de sus descubrimientos, estimando los Administradores que los hitos definidos en el plan de negocio serán alcanzados razonablemente en las fechas establecidas (véase Nota 2.3).

Como elementos adicionales, los Administradores han evaluado para considerar el éxito técnico y económico de los proyectos los siguientes aspectos:

- En el caso de proyectos de Biopharma, si bien el periodo desde que se descubre un principio activo hasta que éste es convertido en un medicamento apto para su producción y comercialización masiva es extenso –normalmente superior a los 10 años-, y con unos porcentajes de éxito bajos, los Administradores de la Sociedad pretenden vender a laboratorios farmacéuticos o co-desarrollar sus proyectos en fases de investigación más tempranas (3-4 años), una vez se vayan patentando y cumpliendo las fases de desarrollo pre-clínico.
- La mayor parte de los proyectos de investigación están parcialmente financiados con subvenciones públicas. Para la obtención de estas ayudas, la Sociedad ha presentado las correspondientes memorias explicativas de los proyectos, primeros resultados de los ensayos, presupuestos, etc., así como soportes y explicación de los gastos incurridos, superando con éxito todos los requisitos y análisis científico-técnicos demandados o realizados por los órganos competentes.

El importe por proyecto es el siguiente:

	Euros		
	Coste total incurrido a 31.12.12	Coste neto	
		31.12.12	31.12.11
Biopharma			
Estatinas Neuroprotectoras I	3.341.001	366.319	778.332
Estatinas Neuroprotectoras II (2010-2011)	2.028.564	1.265.742	1.671.458
Estatinas Neuroprotectoras II (Desarrollo 2012)	1.832.895	1.701.974	-
CENIT MED_DEV_FUN	476.303	85.962	170.444
Natural products screening	400.289	119.028	398.171
SCR	73.349	58.420	68.351
CENIT MIND	961.917	468.797	661.180
AI – Andsalud	412.524	216.103	738.772
Extractos tropicales	101.178	50.589	70.824
KDA	232.197	179.538	132.479
XAN	41.306	37.175	-
	9.901.523	4.549.647	4.690.011
Bioindustrial (véase Nota 1.2)			
Microbiotools	-	-	313.740
MBO	-	-	308.717
BIOLIP	-	-	82.044
Tribioplast	-	-	437.009
	-	-	1.141.510
Total	9.901.523	4.549.647	5.831.521

5.3 Otra información

Existen elementos del inmovilizado intangible, aplicaciones informáticas, que se encuentran totalmente amortizados por importe de 69.422 euros.

Tal y como se detalla en la Nota 12, los proyectos de investigación y desarrollo han sido objeto de diversas subvenciones y ayudas públicas para su realización. A fecha de cierre quedan pendientes de traspasar a resultados parte de las subvenciones, donaciones y legados recibidos relacionados con el inmovilizado intangible, por importe neto de impuestos de 431 miles de euros (974 miles de euros en 2011). El importe neto de los activos subvencionados asciende a 3.682.423 euros (4.119.002 euros en 2011).

Adicionalmente, se ha obtenido financiación para estos proyectos por parte de diversos organismos oficiales por importe neto a 31 de diciembre de 2012 de 2.019.499 euros (valor razonable según el método del tipo de interés efectivo) a tipo de interés cero. El diferencial entre el valor razonable y los importes recibidos se registra como subvención de tipo de interés, por importe a 31 de diciembre de 2012 de 1.796.971 euros (véanse Notas 12 y 13).

Por último, la Sociedad tiene concedidos por el CDTI dos préstamos transformables en subvenciones, por importe de 543.677 euros, para financiar los proyectos NST y AMER, (véase Nota 13).

6 INMOVILIZADO MATERIAL

6.1 Movimiento del ejercicio

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros				
	Saldo inicial	Retiros por segregación (Nota 1.2)	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste:					
Terrenos	1.630.883	-	-	-	1.630.883
Instalaciones técnicas	566.042	(279.586)	-	-	286.456
Maquinaria, utillaje y mobiliario	2.715.850	(1.639.083)	5.044	-	1.081.811
Otro inmovilizado	62.172	(18.328)	5.072	-	48.916
Inmovilizado en curso	2.884.530	(398)	4.710.025	-	7.594.157
	7.859.477	(1.937.395)	4.720.141	-	10.642.223
Amortización Acumulada:					
Instalaciones técnicas	(391.950)	219.675	(76.957)	-	(249.232)
Maquinaria, utillaje y mobiliario	(1.007.446)	571.614	(114.242)	2.062	(548.012)
Otro inmovilizado	(29.285)	9.482	(10.101)	-	(29.904)
	(1.428.681)	800.771	(201.300)	2.062	(827.148)
Total neto	6.430.796	(1.136.624)	4.518.841	2.062	9.815.075

Ejercicio 2011

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste:				
Terrenos	1.630.883	-	-	1.630.883
Instalaciones técnicas	489.688	76.354	-	566.042
Maquinaria, utillaje y mobiliario	2.287.631	428.270	(51)	2.715.850
Otro inmovilizado	46.917	15.255	-	62.172
Inmovilizado en curso	425.121	2.461.123	(1.714)	2.884.530
	4.880.240	2.981.002	(1.765)	7.859.477
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(275.993)	(115.957)	-	(391.950)
Maquinaria, utillaje y mobiliario	(738.701)	(268.758)	13	(1.007.446)
Otro inmovilizado	(16.092)	(13.193)	-	(29.285)
	(1.030.786)	(397.908)	13	(1.428.681)
Total neto	3.849.454	2.583.094	(1.752)	6.430.796

Con fecha 16 de abril de 2010, se formalizó escritura pública de compraventa para la adquisición de la parcela que albergará el futuro edificio de la Sociedad. Dicha parcela, propiedad hasta entonces de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, se adjudicó mediante concurso público a través de Resolución del Director General de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía de fecha 11 de noviembre de 2009 y por importe de 1.590.800 euros más impuestos y gastos derivados de la misma. Esta parcela se encuentra hipotecada en garantía de determinadas deudas (véase Nota 13).

Por su parte, el inmovilizado en curso del cuadro anterior, recoge los costes previos incurridos en licencias y proyectos así como el resto de costes de ejecución del nuevo edificio, principalmente de contrata y dirección de obra y maquinaria en montaje. Durante el ejercicio 2012 se han activado gastos financieros asociados a la construcción del nuevo edificio por importe de 192.495 euros y asociados a los equipos en montaje 9.650 euros.

Adicionalmente se han realizado adquisiciones de equipos y demás material necesario para la mejora de los laboratorios e instalaciones de la Sociedad.

6.2 Otra información

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado.

No existen elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación.

No existen ni litigios ni embargos pendientes.

El desglose del inmovilizado material totalmente amortizado que sigue en uso es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Instalaciones técnicas	47.019	246.840
Otro inmovilizado material	3.840	3.945
	50.859	250.785

Tal y como se detalla en la Nota 12, determinados elementos del inmovilizado material han sido objeto de subvenciones y ayudas concedidas por organismos públicos. No se han recibido subvenciones, donaciones y legados ni en 2011 ni en 2012 relacionados con el inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2012, el importe de las subvenciones de capital correspondientes a inmovilizado material pendiente de traspaso a resultados asciende a 314.498 euros (235.873 euros neto de impuestos).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La administración revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

En este sentido la empresa tiene contratado un seguro con la compañía aseguradora Helvetia que garantiza el mobiliario y equipos hasta una cuantía neta de 2.709.378 euros.

7 ARRENDAMIENTOS

Al cierre del ejercicio 2012, los arrendamientos operativos más importantes que mantiene la Sociedad son los asociados a las oficinas y naves en los que desarrolla actualmente su actividad, teniendo contratadas con los arrendadores las cuotas de arrendamiento mínimas para el ejercicio 2013, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, por importe de 98.220 euros.

8 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

El saldo registrado en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance de situación adjunto corresponde a la aportación realizada por la Sociedad como consecuencia del proyecto de segregación elevado a público con fecha 2 de julio de 2012 e inscrito en el Registro Mercantil de Granada con fecha 12 de julio de 2012 (véase Nota 1.2). La información sobre la empresa en la que la Sociedad tiene participación al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Denominación	NEOL BIOSOLUTIONS, S.A.
Actividad	Desarrollo de I+D en procesos bioindustriales
Domicilio social	Granada
Cotización en bolsa	No
Participación	50%
Capital escriturado (*)	4.022.640
Capital no exigido	(502.830)
Prima de emisión y Reservas(*)	2.647.478
Resultado del ejercicio (*)	109.888
Total Fondos propios (*)	6.277.176
Coste neto según libros	2.011.320
Dividendos recibidos	-

(*) Datos en euros según cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2012 .

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha vendido parte de las acciones que poseía en Neol Biosolutions, S.A., lo que ha supuesto un beneficio por importe de 1.330 miles de euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

9 INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	151.381	151.381	-	-	151.381	151.381
Préstamos y partidas a cobrar								
- Créditos a terceros (Nota 16)	-	-	-	-	153.614	177.533	153.614	177.533
- Imposiciones a plazo y depósitos	-	-	-	-	207.570	718.104	207.570	718.104
- Fianzas	-	-	-	-	16.561	20.606	16.561	20.606
Activos disponibles para la venta								
- Valorados a coste	3.024	3.000	-	-	-	-	3.024	3.000
- Valorados a valor razonable	25.000	25.000	-	-	-	-	25.000	25.000
Total	28.024	28.000	151.381	151.381	377.745	916.243	557.150	1.095.624

Los instrumentos de patrimonio del cuadro anterior incluyen el coste del 33% de la Fundación Centro Tecnológico de Ciencias de la Vida de Andalucía constituida el 19 noviembre de 2008 por importe de 3.000 euros, así como el valor de la inversión realizada por la Sociedad en determinados fondos de inversión de Banco Mare Nostrum cuyo valor razonable al cierre del ejercicio no difiere significativamente de su valor de suscripción, por lo que no se ha registrado importe alguno por su valoración en el patrimonio neto.

Los valores representativos de deuda del cuadro anterior corresponden a la suscripción de una obligación convertible en acción por valor nominal de 150.000 euros, con fecha de vencimiento en 2014 de la entidad financiera Banco Mare Nostrum. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha recibido comunicación por parte de Banco Mare Nostrum de la conversión de esta obligación en acciones de dicha entidad.

El detalle por vencimientos de los préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con vencimiento definido es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Créditos a terceros	24.803	24.803	24.803	24.803	54.402	153.614
Imposiciones a plazo y depósitos	51.892	51.892	51.892	51.894	-	207.570
	76.695	76.695	76.695	76.697	54.402	361.184

Ejercicio 2011

	Euros					
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Créditos a terceros	24.361	24.803	24.803	24.803	78.763	177.533
Imposiciones a plazo y depósitos	318.392	51.892	51.892	51.892	244.036	718.104
	342.753	76.695	76.695	76.695	322.799	895.637

9.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar		
- Créditos a terceros (Nota 16)	23.919	23.500
- Imposiciones a plazo y depósitos	280.111	208.785
- Fianzas	75	606
Total	304.105	232.891

9.3 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

9.3.1 Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de suficiente nivel crediticio. La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia (“rating”) otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:

La tesorería de la Sociedad se encuentra depositada en entidades con alta calificación crediticia según valoración de Moody’s.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13. Los Administradores esperan completar determinadas operaciones que garanticen el normal desarrollo de la actividad, según se indica en la Nota 2.3.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de variaciones de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, este es prácticamente inexistente.

9.3.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

Dada la actividad de la Sociedad, no es práctica habitual garantizar las cuentas a cobrar mediante seguros de crédito, no obstante el riesgo de crédito no es elevado.

Durante el ejercicio 2012 no se han reconocido deterioros reversibles de las cuentas a cobrar con clientes (1.982 euros en 2011).

b) Riesgo de tipo de interés:

Todas las deudas financieras con entidades de crédito de la Sociedad se encuentran referencias a tipos de interés variable. Adicionalmente, existen otras deudas financieras cuyo tipo de interés real es cero, representando una subvención financiera (Nota 13).

10 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del balance de situación al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Caja	567	58
Disponible en cuentas corrientes	676.715	791.874
Cuenta de liquidez	2.767	20.040
	680.049	811.972

La rúbrica “cuenta de liquidez” del cuadro anterior recoge los importes puestos por la Sociedad a disposición del proveedor de liquidez del Mercado Alternativo Bursátil según contrato de prestación de servicios firmado por las partes, para garantizar la liquidez de las acciones de la Sociedad y servir de cuenta operativa para las transacciones con acciones propias.

11 FONDOS PROPIOS

11.1 Capital Social

Al cierre del ejercicio 2012 el capital social de la Sociedad asciende a 4.625.000 euros, representado por 4.625.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al cierre del ejercicio 2012 las empresas que poseían una participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad eran las siguientes:

Sociedad	Participación
Rustrainvest, S.A.	12,70%

Javier Tallada García de la Fuente es titular del 12,70% del capital social con una participación directa de 1.113 acciones e indirecta de 586.227 acciones. La participación indirecta la ostenta a través de Rustraductus, S.L., sociedad de la que es socio único y posee 298.727 acciones, y Rustrainvest, S.A. propietaria de 575.000 acciones, sociedad de la que es accionista del 50% Rustraductus, S.L. José Manuel Arrojo Botija es administrador de Rustrainvest, S.A. y ostenta el resto del capital a través de participaciones indirectas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

11.2 Prima de emisión

La prima de emisión registrada al cierre del ejercicio se deriva de las ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2006 y 2010.

La prima de emisión es de libre distribución.

11.3 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

11.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

Sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si:

- Se han cubierto las atenciones previstas por la ley o los estatutos;
- El valor del patrimonio neto no es ó, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles, una vez efectuado dicho dividendo, sea, como mínimo, igual al importe neto de los gastos de investigación y desarrollo y el fondo de comercio neto, en su caso. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2012 un importe de 4.549.647 euros de las reservas era indisponible.

11.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Número de acciones	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
Acciones propias al cierre del ejercicio 2012	361.702	361.702	2,55	921.609
Acciones propias al cierre del ejercicio 2011	361.971	361.971	2,42	877.236

Durante el ejercicio 2012 se han realizado operaciones de compra y venta de 93.118 y 93.387 acciones propias, respectivamente, lo que ha supuesto un resultado neto por importe de 60.706 euros, que ha sido registrado en el epígrafe "reservas" de los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2012 la cotización de las acciones de la Sociedad ascendía a 2,40 euros por acción.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

12 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El análisis del movimiento del contenido de la subagrupación correspondiente del balance, indicando el saldo inicial y final así como los aumentos y disminuciones se desglosa en el siguiente cuadro:

	Euros					
	2012			2011		
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
Subvenciones, donaciones y legados recibidos						
Saldo inicial del ejercicio	3.134.899	(782.371)	2.352.528	3.478.370	(869.587)	2.608.783
(-) Retiros por segregación	(544.386)	143.331	(401.055)	-	-	-
(+) Recibidas en el ejercicio	1.288.600	(322.150)	966.450	498.971	(124.743)	374.228
(+) Conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	-	-	-	250.807	(61.353)	189.454
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio	(606.974)	155.311	(451.663)	(1.093.249)	273.312	(819.937)
(-) Importes devueltos	2.190	(4.115)	(1.925)	-	-	-
Saldo final del ejercicio	3.274.329	(809.994)	2.464.335	3.134.899	(782.371)	2.352.528
Deudas transformables en subvenciones (Nota 13)						
A largo plazo	283.441			118.900		
A corto plazo	260.236			129.559		
	543.677			248.459		

El epígrafe de “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” que forma parte del patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 incluye el componente de subvención neta equivalente asociado a los préstamos reembolsables obtenidos de organismos oficiales a interés 0%, cuya imputación al resultado del ejercicio ha ascendido a 146.180 euros.

El importe de la deuda transformable en subvenciones se corresponde con el importe de las subvenciones NStE Interconecta AMER financiadas por CDTI, tanto a corto como largo plazo.

Adicionalmente, la Sociedad ha recibido subvenciones de explotación de carácter anual por importe de 20.957 euros, que han sido imputadas en el epígrafe “Otros ingresos de explotación - Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” es el siguiente:

Ente	Concepto	Fecha de concesión	Pendiente imputación a resultados (*)	
			2012	2011
Para proyectos de I+D e inmovilizado				
Corporación Tecnológica de Andalucía	Subvención financiación Microbiotools	2008	-	19.066
Junta de Andalucía	Proyecto NST	2008	201.983	353.077
Junta de Andalucía	Neuron Fase II	2008	-	11.889
Junta de Andalucía	Microbiotools	2008	-	75.721
CDTI	Cenit MET_DEV_FUN	2008	15.212	49.628
Ministerio de Ciencia e Innovación	Subv. TorresQuevedo PTQ06	2008	60.297	150.179
Corporación Tecnológica de Andalucía	Biolip	2009	-	5.747
Junta de Andalucía	Biolip	2009	-	21.137
CDTI	Cenit MIND	2009	118.997	184.680
CDTI	Cenit BIOSOS	2009	-	126.825
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-1	2009	4.781	22.575
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-3	2009	24.729	53.726
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09-1	2009	35.792	47.722
CDTI	Intereses Al-Andsalud	2010	3.181	6.363
Corporación Tecnológica de Andalucía	Extractos Tropicales	2010	3.503	5.403
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09	2010	61.717	96.935
IDEA	NeuronExtract	2010	14.817	22.226
Corporación Tecnológica de Andalucía	KDA	2011	15.043	21.286
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-11	2012	58.021	-
CDTI	Interconecta AMER	2012	14.252	-
Corporación Tecnológica de Andalucía	XAN	2012	35.039	-
			667.364	1.274.185
Por préstamos a tipo reducido				
PROFIT	Programa Nacional de Biotecnología	2008	23.277	36.794
Ayudas a Parques Tecnológicos	Plan Nacional de I+D+i	2008	51.383	79.123
Corporación Tecnológica de Andalucía	Microbiotools anualidad 2008	2008	-	7.247
Corporación Tecnológica de Andalucía	Microbiotools anualidad 2009	2009	-	12.010
Corporación Tecnológica de Andalucía	Extractos Tropicales	2010	6.558	8.754
Ministerio de Ciencia e Innovación	Intereses ACTEPARQ09_09	2010	81.183	81.183
Ministerio de Ciencia e Innovación	Intereses ACTEPARQ09_10	2010	471.567	471.567
CDTI	Intereses NST	2010	53.140	70.290
Corporación Tecnológica de Andalucía	Biolip	2009	-	6.205
CDTI	Intereses NST2	2011	126.247	168.329
Corporación Tecnológica de Andalucía	Intereses KDA	2011	5.319	3.940
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2010 Equipamiento	2011	31.321	35.235
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2010 Nuevo Centro	2011	97.666	97.666
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2011	2012	750.383	-
Corporación Tecnológica de Andalucía	Intereses KDA 2012	2012	4.219	-
Corporación Tecnológica de Andalucía	XAN	2012	1.608	-
Ministerio de Economía y Competitividad	INNPLANTA 2011 ACT1	2012	57.061	-
Ministerio de Economía y Competitividad	INNPLANTA 2011 ACT2	2012	36.039	-
			1.796.971	1.078.343
Total			2.464.335	2.352.528

(*) Importes netos de efecto impositivo, en euros.

La Sociedad viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones. Parte de las subvenciones concedidas se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio (véase Nota 14), si bien los Administradores de la Sociedad consideran que los importes pendientes serán cobrados durante el ejercicio 2013 al cumplirse todos los requisitos establecidos para ello.

13 DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

13.1 Pasivos financieros a largo plazo y corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes “Deudas a largo plazo” y “Deudas a corto plazo” al cierre del ejercicio 2012 y 2011 corresponde íntegramente a débitos y partidas a pagar con el siguiente detalle:

	Euros	
	2012	2011
Deudas a largo plazo		
Con entidades de crédito	1.257.320	2.433.210
Otras deudas	5.966.363	4.484.495
Deudas transformables en subvenciones (Nota 12)	283.441	118.900
	7.507.124	7.036.605
Deudas a corto plazo		
Con entidades de crédito	488.910	396.104
Otras deudas	3.731.268	1.950.185
Deudas transformables en subvenciones (Nota 12)	260.236	129.559
	4.480.414	2.475.848
Total deudas financieras	11.987.538	9.512.453

La Sociedad tiene concedido un préstamo por importe de 1.241 miles de euros, el cual está garantizado por una hipoteca sobre la parcela adquirida en el ejercicio 2010 (véase Nota 6) cuyo vencimiento final se sitúa en el ejercicio 2022. Las otras deudas con entidades de crédito corresponden a préstamos con garantía personal y a pólizas de crédito, con vencimiento en 2013, que se encuentran totalmente dispuestas.

Las deudas con entidades de crédito devengan tipos de interés de mercado referenciados al EURIBOR más un diferencial que se sitúa entre el 1% y el 3%.

Los importes registrados en la rúbrica “Otras deudas” corresponden, principalmente, a deudas con organismos oficiales para financiación de proyectos de investigación y desarrollo así como para la financiación del nuevo edificio. Las operaciones no devengan intereses y han sido reconocidas a su valor razonable en el momento de su inicio, calculado según el método del tipo de interés efectivo, aplicando un tipo de mercado de Euribor y tipo de interés de la deuda del tesoro español más un “spread” en función del riesgo. La diferencia entre el valor razonable al inicio y el valor nominal, se corresponde con la subvención neta equivalente (véase Nota 12), que se traspasa a resultados durante la vida útil del activo adquirido con dicha financiación.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	141.154	144.824	148.602	152.492	670.248	1.257.320
Otras deudas	523.859	736.217	696.598	651.171	3.358.518	5.966.363
Deudas transformables en subvenciones	164.540	-	-	-	118.901	283.441
Total	829.553	881.041	845.200	803.663	4.147.667	7.507.124

Ejercicio 2011

	Euros					
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	112.036	434.003	437.673	441.451	1.008.047	2.433.210
Otras deudas	258.928	540.306	933.347	933.347	1.818.567	4.484.495
Deudas transformables en subvenciones	-	-	-	-	118.900	118.900
Total	370.964	974.309	1.371.020	1.374.798	2.945.514	7.036.605

13.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, en euros:

	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados:				
Dentro del plazo máximo legal	1.249.869	60%	2.544.276	100%
Resto	821.408	40%	-	-
Total pagos del ejercicio	2.071.277	100%	2.544.276	100%
PMPE (días) de pagos	60		-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre exceden el plazo máximo legal	174.470		-	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2012 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 75 días.

13.3 Instrumentos derivados

La Sociedad mantiene contratada una operación de permuta financiera de tipo de interés cuyo nominal asciende a 500.000 euros, con unas barreras de máximo y mínimo tipo de interés aplicable y vencimiento en junio de 2013. Estas barreras oscilan entre el 1,75% y el 5% en función de la variación del tipo de referencia EURIBOR. Al 31 de diciembre de 2012 la valoración de dicho instrumento es prácticamente cero por lo que no se ha reflejado impacto alguno asociado en las presentes cuentas anuales.

14 SITUACIÓN FISCAL

14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Activo		
Activos por impuesto corriente	7.293	10.652
H.P. Deudora por IVA	182.988	316.084
Subvenciones oficiales pendientes de cobro (Nota 12)	600.240	954.453
Otros conceptos	12.541	-
	795.769	1.270.537
Pasivo		
H.P. Acreedora por IRPF	78.632	80.047
Seguridad Social acreedora	13.252	73.042
	91.884	153.089

14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			98.668			512.862
Diferencias permanentes						
- impuesto de sociedades	-	(729.084)	(729.084)	166.197	-	166.197
- otros	53.528	-	53.328			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-	(1.286.033)	(1.286.033)
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	606.974	-	606.974
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-			
Base imponible			(577.088)			

Ejercicio 2011

	Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(631.289)			(256.255)
Diferencias permanentes						
- impuesto de sociedades	-	(1.479.264)	(1.479.264)	-	(85.418)	(85.418)
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-	(751.576)	(751.576)
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	1.093.249	-	1.093.249
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-			
Base imponible			(2.110.553)			

Por su parte, se han soportado retenciones durante el ejercicio 2012 por importe de 7.293 euros (10.652 euros en el ejercicio anterior).

14.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	(630.416)	(2.110.553)
Cuota	189.125	618.166
Impacto diferencias permanentes	(16.057)	-
Deducciones	556.016	861.098
Compensación bases imponibles negativas	-	-
Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	729.084	1.479.264

14.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuesto sobre sociedades corresponde íntegramente a impuesto diferido de operaciones continuadas.

14.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros				Vencimiento
	2012		2011		
	Base	Cuota	Base	Cuota	
Créditos por bases imponibles negativas					
Ejercicio 2006	31.810	7.953	31.810	7.953	2024
Ejercicio 2007	443.788	127.126	443.788	127.126	2025
Ejercicio 2008	366.663	96.659	366.663	96.659	2026
Ejercicio 2009	410.240	117.062	410.240	117.062	2027
Ejercicio 2010	1.633.253	484.027	1.633.253	484.027	2028
Ejercicio 2011	2.110.553	618.166	2.110.553	618.166	2029
Ejercicio 2012	576.888	173.068	-	-	2030
	5.573.195	1.624.061	4.996.307	1.450.993	
Deducciones pendientes de aplicación (*)					
I+D 2006		64.813		64.813	2021
I+D 2007		531.127		748.939	2022
I+D 2008		628.035		857.578	2023
I+D 2009		377.533		515.519	2024
I+D 2010		546.109		745.709	2025
I+D 2011		630.613		861.098	2026
I+D 2012		556.016		-	2027
		3.334.246		3.793.656	
Total activos por impuesto diferido registrados		4.958.307		5.244.649	

(*) Las deducciones asociadas a la rama de actividad bioindustrial han sido aportadas como parte de dicha rama de actividad a una nueva entidad creada en 2012 por segregación de la Sociedad (véase Nota 1.2).

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados (véase Nota 2.3). La Sociedad registra el derecho por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar correspondiente a la deducción de Gastos de I+D ya que está razonablemente asegurada su realización futura. A este respecto, cabe destacar que se prevén resultados positivos suficientes para la compensación de estos activos en el medio plazo.

14.6 Pasivos por impuesto diferido

El saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 corresponde íntegramente al efecto fiscal de las subvenciones recibidas.

14.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales abreviadas tomadas en su conjunto.

15 INGRESOS Y GASTOS

15.1 Importe neto de la cifra de negocios

El importe total de la cifra de negocios de la Sociedad corresponde a prestación de servicios de investigación y desarrollo realizados en territorio nacional español.

15.2 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Nacionales	229.837	330.827
Intracomunitarias	31.312	22.221
Importaciones	-	6.652
Total	261.149	359.700

15.3 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2012 y 2011 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2012	2011
Seguros sociales	213.806	349.784
Otras cargas sociales	52.384	33.834
Total	266.190	383.618

16 OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

16.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en el siguiente cuadro:

	Euros					
	2012			2011		
	Prestaciones de servicios	Intereses cobrados	Servicios recibidos	Intereses pagados	Servicios recibidos	Intereses pagados
Partes vinculadas						
Neol Biosolutions, S.A.	101.928	15.937	123.162	-	-	-
Personal clave de la dirección	-	-	132.000	-	72.000	-
Otras partes vinculadas	-	-	-	44.470	-	39.436
	101.928	15.937	255.162	44.470	72.000	39.436

La Sociedad ha recibido servicios de asesoramiento en I+D y en temas jurídico-administrativos procedentes de sociedades vinculadas a los miembros del consejo de administración que se muestran en el cuadro anterior como operaciones con "personal clave de la dirección".

La Sociedad ha recibido un préstamo hipotecario de la entidad Caja Granada, que participa en la misma a través de su sociedad de inversión "Inversiones Progranada", representada en el Consejo de Administración de Neuron Biopharma, S.A., y una póliza de crédito por importes conjuntos pendientes de 1.415.785 al 31 de diciembre de 2012 (1.240.785 euros al 31 de diciembre de 2011).

Igualmente, se mantiene una cuenta corriente con Neol Biosolutions, S.A. como consecuencia de los pagos realizados por una u otra entidad a cuenta de la otra. Durante el ejercicio 2012 se han devengado ingresos financieros por el saldo a cobrar de dicha cuenta corriente, si bien al cierre del mismo el saldo resulta a favor de la sociedad Neol Biosolutions, S.A., por importe de 122.607 euros. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés de mercado para ambas partes y se encuentra en proceso de formalización documental.

Por último, la Sociedad mantiene al cierre del ejercicio 2012 saldos comerciales a cobrar y a pagar con partes vinculadas, derivados de la actividad desarrollada por la misma.

16.2 Retribución a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección

Los importes recibidos por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad son 132.000 euros procedentes del asesoramiento técnico y jurídico-administrativo prestado por sociedades vinculadas a los mismos. Asimismo, los gastos correspondientes a dietas de los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 30.000 euros en el ejercicio 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no había concedido créditos ni anticipos a ninguno de los anteriores o actuales Administradores. No hay obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los antiguos o actuales Administradores ni a personal de la dirección.

Los importes recibidos por el personal de alta dirección de la Sociedad, que corresponden a sueldos y dietas, han ascendido a 54.669 euros en el ejercicio 2012.

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene concedidos préstamos a la alta dirección cuyo importe pendiente asciende a 164.500 euros (véase Nota 9). Este crédito tiene un plazo de amortización de 10 años y devenga un interés anual revisable que coincidirá con el tipo de interés legal del dinero del Banco de España, publicado en el Boletín Oficial del Estado del mes de diciembre de cada año.

16.3 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2012 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de, o ejercido funciones o cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

17 OTRA INFORMACIÓN

17.1 Personal

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la Sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles, así como la plantilla media del ejercicio, es la siguiente:

	2012				2011			
	Número de personas al final del ejercicio			Plantilla media	Número de personas al final del ejercicio			Plantilla media
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Dirección	1	2	3	3	3	2	5	5
Técnicos y profesionales científicos	5	12	17	16	10	28	38	36
Administrativos	1	4	5	5	-	3	3	3
Trabajadores no cualificados	-	1	1	1	-	1	1	1
	7	19	26	25	13	34	47	45

Por su parte, el Consejo de Administración estaba formado a la fecha de formulación de las cuentas anuales por seis hombres y una mujer (seis hombres y una mujer en 2011).

17.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros
	2012
Servicios de Auditoría	16.000
Otros servicios de Verificación	3.000
Total servicios de Auditoría y Relacionados	19.000
Servicios de Asesoramiento Fiscal	13.748
Total Servicios Profesionales	32.748

17.3 Avaluos y compromisos

La Sociedad tiene avales presentados en bancos por importe de 993.314 euros. Dichos avales garantizan el pago de otros compromisos de carácter financiero.

17.4 Impactos comparativos con NIIF

El artículo 525 de la Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, y que, de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las cuentas anuales de las principales variaciones que se originarían en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE).

En este sentido, a continuación se muestra un detalle de las principales variaciones que se habrían producido en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como en su cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, si se hubieran aplicado las NIIF-UE a las mismas en contraposición con los importes de dichas magnitudes, a dichas fechas, por aplicación de lo establecido en el Plan General de Contabilidad:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Patrimonio neto según PGC	9.749.396	9.921.433
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(2.464.335)	(2.352.528)
Gastos de investigación activados	(2.847.673)	(5.831.521)
Patrimonio neto según NIIF-UE	4.437.388	1.737.384

Las variaciones más relevantes originadas por la distinta normativa contable corresponden a la clasificación de las subvenciones como un componente del patrimonio neto (PGC) o fuera del mismo (NIIF-UE), y a la clasificación de los gastos de investigación como elementos del inmovilizado intangible (PGC) o como gastos del periodo en que se incurran (NIIF-UE).

De la aplicación de las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, no se pondrían de manifiesto variaciones en el importe de los resultados del ejercicio 2012 de la Sociedad salvo las correspondientes a la eliminación de la activación de gastos de investigación por importe de 181.937 euros.

18 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cabe destacar los siguientes hechos posteriores:

- Con fecha 30 de enero de 2013, se ha recibido el importe de las ayudas INP-2011-0016-PCT-010000-ACT1 (anualidad 2012) y INP-2011-0016-PCT-010000-ACT2 (anualidad 2012) del Ministerio de Economía y Competitividad, por importe total de 2.260.764 euros, en forma de préstamos reembolsables a largo plazo.
- Con fecha 8 de febrero de 2013, se ha recibido el importe de la ayuda INP-2012-0095-PCT-010000-ACT2 (anualidad 2012) del Ministerio de Economía y Competitividad, que asciende a 165.651 euros en forma de préstamo reembolsable a largo plazo.
- Con fecha 14 de febrero de 2013, se ha firmado con la entidad Banco Mare Nostrum un préstamo a corto plazo por importe de 740.000 euros, garantizado con el cobro de ayudas concedidas y pendientes de recibir.
- Igualmente, con fecha 14 de febrero de 2013 se han realizado pagos a la constructora del edificio por importe de 3.216.823 euros y al resto de personal de la Dirección Facultativa por importe de 20.070 euros, reduciéndose así la deuda a corto plazo de la Sociedad por importe de 3.236.883 euros.

Neuron Biopharma, S.A.

Informe de Gestión

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2012

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ASPECTOS ECONÓMICOS.

- El resultado del ejercicio después de impuestos es +98.668 euros (frente a los -631.289 euros del 2011) debido principalmente al beneficio generado por la venta a Repsol de parte de las acciones que la compañía poseía en Neol Biosolutions, S.A.
- El inmovilizado intangible neto ha aumentado 550.930 euros durante el ejercicio debido fundamentalmente a los gastos de I+D activados netos de amortización, sin considerar la segregación de rama de actividad.
- El inmovilizado material neto ha aumentado en 3.384 miles de euros en relación al ejercicio 2011. Esto se debe al aumento de la inversión en el inmovilizado en curso que recoge los costes de ejecución del nuevo edificio de la compañía.
- Los gastos de I+D acumulados activados a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 9.901.523 euros tras la segregación de Neol Biosolutions.

COSNTITUCIÓN DE NEOL BIOSOLUTIONS S.A.

- Tras su aprobación en la Junta de Accionistas de Neuron BioPharma S.A. del 31 de mayo de 2012 y la correspondiente publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el 2 de julio de 2012 se constituyó ante notario la sociedad NEOL BioSolutions, S.A., (NEOL) formada a partir de la segregación de la división bioindustrial de Neuron Bio.
- El 7 de junio de 2012, Neuron Bio y Repsol firmaron un acuerdo mediante el cual Repsol pasa a poseer el 50% de la compañía NEOL BioSolutions, S.A. Dicha operación se ha realizado mediante la compra de acciones de NEOL a Neuron Bio y la realización de una ampliación de capital en NEOL cubierta íntegramente por Repsol.
- El 13 de julio de 2012 se celebró la Junta de Accionistas de esta nueva sociedad en la que se materializó la ampliación de capital, se modificaron los estatutos y se nombró el Consejo de Administración de la nueva sociedad que está formado por 8 miembros (4 en representación de Repsol y 4 en representación de Neuron Bio). El Consejo de Administración de NEOL está presidido por D. Fernando Temprano Posada, Director del Centro de Tecnología de Repsol.
- NEOL BioSolutions S.A. cuenta con unos fondos propios de más de 6 M€, un equipo profesional de 25 personas con alta cualificación y reconocido prestigio en el sector, con unos activos entre los que se incluyen una plataforma de descubrimiento y desarrollo de bioprocesos (Microbiotools by Neuron®), diversas patentes propias de procesos de generación de biocombustibles (MicroBiOil®) y una planta piloto para su demostración.
- Según el ambicioso plan de negocio de NEOL, se continuará desarrollando biotecnología pionera en el mundo para su aplicación al sector energético y químico en línea con los proyectos de biocombustibles avanzados de Repsol y compitiendo al más alto nivel ecnológico con proyectos similares en Estados Unidos y Europa.

DESARROLLO DE NEGOCIO

La estrategia de Neuron Bio responde a un modelo híbrido que combina la dinámica de una empresa de descubrimiento de fármacos, con una gran capacidad de generación de valor a largo plazo (Neuron BioPharma), con el desarrollo de negocios biotecnológicos con ciclos de desarrollo más cortos como la prestación de servicios (Neuron BioServices) o la participación en empresas de desarrollo de bioprocesos junto a socios industriales de referencia (Neol Biosolutions).

La división **Neuron BioPharma** se dedica fundamentalmente a la búsqueda de medicamentos neuroprotectores y evaluación de fármacos y nutracéuticos para la prevención y el tratamiento de enfermedades neurodegenerativas, y en particular de la enfermedad de Alzheimer.

La cartera de patentes de Neuron BioPharma está compuesta por los desarrollos alcanzados a través de sus divisiones y por licencias exclusivas otorgadas por centros de investigación referidas en su mayoría a herramientas y técnicas empleadas en el descubrimiento de compuestos neuroprotectores. Así, a día de hoy, la compañía ha protegido por medio de patente 9 compuestos con probada actividad frente a enfermedades neurodegenerativas.

La Compañía ha participado durante 2012 en diversos eventos internacionales del sector de la biotecnología y biomedicina:

- "27th International Conference of Alzheimer's Disease International" celebrado en Londres del 7 al 10 de marzo.
- BIO2012, celebrada en Boston (EEUU), del 18 al 21 de junio.
- "Alzheimer's Association International Conference (AAIC)" celebrado en Vancouver (Canadá) del 14 al 19 de julio.
- BioSpain 2012 celebrado del 19 al 21 de septiembre en Bilbao (España).
- BioEurope 2012, celebrado del 12 al 14 de noviembre, en Hamburgo (Alemania).
- Genesis 2012, celebrado el 12 y 13 de diciembre en Londres (Reino Unido).

Durante estos eventos la compañía mantuvo más de 50 encuentros con empresas farmacéuticas de ámbito internacional para presentarle los avances en el desarrollo del compuesto NST0037. Con varias de ellas se han firmado acuerdos de confidencialidad para facilitar la información técnica necesaria para la evaluación de un posible co-desarrollo o licencia.

Neuron BioServices presenta una oferta de servicios integrales para el desarrollo de proyectos de investigación pre-clínica a compañías farmacéuticas, biotecnológicas y de agroalimentación ofreciendo tanto servicios in vitro (como ensayos enzimáticos y funcionales) como in vivo, en tres plataformas diferentes: pez cebra, rata y ratón.

Durante el año 2012 se ha elaborado y ejecutado un plan de actuación comercial referido para los mercados biotecnológico, farmacéutico y cosmético. Así mismo se han realizado varias misiones comerciales y se ha participado en varias ferias y eventos del sector.

Como resultado de esta actividad se ha ampliado la cartera de clientes y se ha consolidado la relación con los clientes establecidos anteriormente mediante la realización de nuevos proyectos. Durante el año 2012 se han prestado servicios a empresas como Laboratorios Abbott, Laboratorios Ordesa, Laboratorios Lacer, Entrechem, Lipopharma, Valentia Biopharma entre otros.

Por otro lado, bajo la marca **Innofood by Neuron®** y fruto del acuerdo comercial firmado con Innofood I+D+i, S.L., se han prestado servicios a empresas agroalimentarias como La Aurora, FontSalem, The Eat Out Group y Sogesol entre otras.

EVOLUCIÓN DE LOS PROYECTOS DE I+D.

BIOPHARMA

- El proyecto más avanzado de esta división (**NST2.0**) continúa según el programa previsto. Este proyecto tiene como objetivo el desarrollo preclínico de los compuestos seleccionados (principalmente NST0037) como fase previa para la entrada en las fases clínicas.

Actualmente el proyecto NST2.0 se encuentra en una fase avanzada de Toxicología Reglamentaria con el compuesto NST0037, que es el paso previo a la entrada en fases clínicas. El compuesto NST0060 está en fase preclínica, habiéndose realizado algunos estudios de seguridad no BPL.

Debido al desarrollo actual del compuesto NST0037 (y del NST0060) y por su similitud a la simvastatina, no se anticipan potenciales problemas en el desarrollo del proyecto.

Los datos obtenidos hasta el momento indican que el compuesto NST0037 presenta un buen perfil de seguridad a las dosis terapéuticas. Los numerosos ensayos de bioseguridad realizados internamente hacen prever que en los estudios de Toxicología Reglamentaria realizados por empresas externas (CROs preclínicas) se obtengan resultados positivos en cuanto a la seguridad del compuesto.

- Desde el punto de vista de eficacia los puntos clave para incrementar el valor del compuesto son:
 - Demostración de que el compuesto NST0037 tiene una mejor capacidad de penetración en el cerebro que las estatinas conocidas.
 - Demostración in vivo de los efectos neuroprotectores diferenciales del compuesto NST0037 frente a otros compuestos sobre la base de nuevos mecanismos de acción.
 - Demostración de una mayor potencia que las estatinas conocidas de modo que se pudieran obtener los mismos efectos terapéuticos con dosis menores y por tanto con menores efectos secundarios.
- El informe de valoración realizado por Venture Valuation en diciembre del 2011 asignó a NST0037 un valor actual de EUR 13,8 millones de euros teniendo en cuenta los tiempos estimados de entrada en el mercado, las probabilidades de éxito en las fases de desarrollo siguientes y el mercado potencial en sus dos indicaciones.
- Con fecha 7 de febrero, Neuron BioPharma presentó una solicitud de patente sobre un nuevo compuesto neuroprotector descubierto por la compañía. Este compuesto procede de un programa de selección puesto en marcha en el año 2007 (proyectos NPS y SCR) a partir de la colección propia de más de 9.000 microorganismos. El nuevo compuesto caracterizado (**NPS0155**) tiene una estructura no descrita hasta el momento y un mecanismo de acción diferente al de las estatinas.

La nueva molécula, producida por un microorganismo incluido en la colección exclusiva de Neuron Bio, ha sido seleccionada por su capacidad neuroprotectora, potente actividad antioxidante, y efecto preventivo de la muerte neuronal. Neuron Bio es capaz de producir grandes cantidades de la misma mediante el cultivo del microorganismo productor que también ha sido patentado.

El novedoso descubrimiento es fruto del trabajo desarrollado por la división BioPharma de Neuron Bio dentro de su estrategia de búsqueda de compuestos neuroprotectores producidos por microorganismos. Esta estrategia se basa en la búsqueda de potenciales tratamientos para la enfermedad de Alzheimer a partir de los extractos producidos por la colección exclusiva de más de 9.000 microorganismos de la compañía.

El descubrimiento de esta molécula ha dado lugar a un nuevo proyecto (**XAN**) para el que se cuenta con financiación de la Corporación Tecnológica de Andalucía. Tras la finalización de los estudios de eficacia en cultivos celulares, la compañía ha iniciado los estudios de actividad del nuevo compuesto patentado en modelos animales, donde prevé confirmar su efecto preventivo frente a la enfermedad de Alzheimer. Una vez concluidos los citados estudios Neuron Bio probará la eficacia de la nueva molécula en humanos.

- Neuron Bio, a través de su división Neuron BioPharma, ha entrado a formar parte del consorcio de empresas participantes en el **proyecto "AMER"** subvencionado por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), a través del programa Feder-Innterconecta.
- El objetivo de Neuron BioPharma en el proyecto es el desarrollo preclínico de compuestos naturales con actividad neuroprotectora frente a la enfermedad de Huntington, considerada una enfermedad rara, dado que su incidencia en la población es de 1 de cada 10.000 personas en los países occidentales.

El objetivo del programa Feder-Innterconecta es la financiación de grandes proyectos integrados de desarrollo experimental, de carácter estratégico, gran dimensión y que tengan como objetivo el desarrollo de tecnologías novedosas en áreas tecnológicas de futuro, con proyección económica y comercial internacional, suponiendo al mismo tiempo un avance tecnológico e industrial relevante para Andalucía.

- Dentro de la estrategia de investigación traslacional de Neuron Bio y como continuación al proyecto CENIT MIND, la Compañía inició en 2011 el **proyecto KDA**. El objetivo general del presente proyecto es el diseño de un nuevo sistema de diagnóstico para la enfermedad de Alzheimer (EA) y/o el deterioro cognitivo leve (DCL). Para ello se pretende determinar la modulación de una serie de biomarcadores en combinación con el fenotipado biológico, lo que podría facilitar el diagnóstico clínico de la demencia.

Para llevar a cabo el análisis masivo de las muestras procedentes de pacientes ha sido necesaria la utilización de sistemas de determinación de marcadores de última generación, los cuales han permitido analizar un elevado número de parámetros en la menor cantidad posible de muestra humana, lo que ha posibilitado realizar un mayor número de determinaciones que las inicialmente planteadas.

En un primer análisis estadístico simple se ha identificado un set de 7 marcadores los cuales se observa que tienen el mayor porcentaje de influencia sobre el diagnóstico de demencia en los sujetos bajo estudio.

Debido a la ingente cantidad de datos recogidos durante este ensayo, el desarrollo de una huella diagnóstica requiere de un proceso de minería de datos altamente complejo y que debería ser abordado por personal altamente cualificado para el estudio estadístico y la modelación matemática.

INFRAESTRUCTURAS

- Durante el año 2012 se ha continuado con la construcción de la nueva sede de Neuron Bio en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada.

Durante los últimos meses se han realizado importantes avances tanto en las fachadas como en las instalaciones de laboratorio y planta piloto.

PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

- Neuron Bio recibió el certificado en Gestión Ética y Socialmente Responsable SGE 21, otorgado por Forética, asociación de empresas y profesionales de la Responsabilidad Social Empresarial líder en España y que asegura los requisitos que debe cumplir una organización para integrar la Responsabilidad Social en todos los aspectos de la organización.

De este modo, Neuron Bio se convirtió en la primera compañía del sector biotecnológico en hacerse con esta distinción. El objetivo del sistema de gestión SGE 21 es establecer, implantar y evaluar en las organizaciones un Sistema de Gestión Ética y Socialmente Responsable, así como certificar la gestión de la organización de acuerdo con esta Norma. Se trata de un compromiso social voluntario dentro de la compañía para llevar a buen término los valores éticos que marca esta firma. De esta manera se sistematizan las relaciones de la empresa con los distintos grupos de interés (trabajadores, accionistas, proveedores, clientes, sociedad civil, etc) y se establecen unos criterios que son desarrollados por un Código de Conducta y supervisados por un Comité de Ética.

- La Junta de Andalucía, a través de su Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo, concedió a Neuron Bio el **XVI Premio Andalucía de Investigación al Fomento de la Investigación Científica y Técnica**. El jurado, en el que se encontraban los rectores de las universidades públicas andaluzas, además de un buen número de expertos y reconocidas personalidades, quiso subrayar que Neuron Bio era merecedor del galardón *“por su trayectoria empresarial centrada en la biotecnología y su compromiso con la investigación, la innovación y el desarrollo tecnológico en Andalucía”* además de considerar *“su actividad en el área sanitaria, la sostenibilidad energética y el medio ambiente y el agroindustrial, en el que desarrolla importantes proyectos de investigación”*.
- La **Asociación de Parkinson de Granada** concedió a Neuron Biopharma en el mes de abril su galardón solidario por su línea de investigación contra las enfermedades neurodegenerativas.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

- A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cabe destacar los siguientes hechos posteriores:
 - Con fecha 30 de enero de 2013, se ha recibido el importe de las ayudas INP-2011-0016-PCT-010000-ACT1 (anualidad 2012) y INP-2011-0016-PCT-010000-ACT2 (anualidad 2012) del Ministerio de economía y Competitividad, por importe total de 2.260.764 euros, en forma de préstamos reembolsables a largo plazo.
 - Con fecha 8 de febrero de 2013, se ha recibido el importe de la ayuda INP-2012-0095-PCT-010000-ACT2 (anualidad 2012) del Ministerio de Economía y Competitividad, que asciende a 165.651 euros en forma de préstamo reembolsable a largo plazo.
 - Con fecha 14 de febrero de 2013, se ha firmado con la entidad Banco Mare Nostrum un préstamo a corto plazo por importe de 740.000 euros, garantizado con el cobro de ayudas concedidas y pendientes de recibir.
 - Igualmente, con fecha 14 de febrero de 2013 se han realizado pagos a la constructora del edificio por importe de 3.216.823 euros y al resto de personal de la Dirección Facultativa por importe de 20.070 euros, reduciéndose así la deuda a corto plazo de la Sociedad por importe de 3.236.883 euros.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2012 la Sociedad ha profundizado en la definición y especialización de las líneas de negocio de cada una de las áreas:

- **Neuron BioPharma** centrada en el descubrimiento y desarrollo de fármacos frente a enfermedades neurodegenerativas con el objetivo final de licenciar las patentes generadas a empresas farmacéuticas.
- Por otro lado se ha consolidado una estructura comercial, **Neuron BioServices**, destinada a la comercialización de servicios de I+D enfocada a empresas farmacéuticas, biotecnológicas y agroalimentarias.

Para el año 2013 y siguientes la Unidad de Negocio BioPharma se ha planteado como objetivos estratégicos:

1. Alcanzar las fases clínicas con al menos uno de los proyectos en desarrollo.
2. Reforzar las plataformas de screening y preclínica tanto para desarrollos internos como para la prestación de servicios (BioServices) de acuerdo con las tendencias del mercado incrementando al valor de la empresa y diversificando el riesgo.
3. Cerrar un acuerdo de patrocinio/codesarrollo con empresas farmacéuticas o VC Corporativos.
4. Alimentar el pipeline con nuevos productos.
5. Incorporar indicaciones neurodegenerativas adicionales a Alzheimer.
6. Llevar a cabo adquisiciones de productos, tecnologías o empresas que conlleven ventajas competitivas (inc. Pipeline, tecnologías complementarias, facturación, cartera de clientes...)

Durante el año 2013 se va a intensificar la labor comercial a nivel internacional de servicios orientados principalmente a la explotación de las plataformas de descubrimiento y desarrollo de fármacos que posee la Sociedad. Este tipo de estudios son altamente demandados por empresas farmacéuticas y biotecnológicas. En paralelo compañías dedicadas a la nutrición infantil y hospitalaria subcontratan estudios para evaluar el análisis de la bioseguridad de los nuevos ingredientes en los que trabajan.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

La inversión en NEURON entraña riesgos potenciales relacionados con el negocio, el sector biotecnológico, la financiación y la cotización en el MAB.

Riesgos relacionados con el negocio

- **Concentración de clientes y mercados.**

El importe total de la cifra de negocios de la Sociedad corresponde en su totalidad a prestación de servicios de investigación y desarrollo realizados en territorio nacional español.

El crecimiento significativo de las ventas netas en los próximos años dependerá principalmente de la firma de licencias de los desarrollos de moléculas realizados por la unidad de negocio BioPharma. Las ventas netas que se realizan en la actualidad se deben principalmente a la firma de contratos de prestación de servicios en la unidad BioServices y requerirán un aumento en el número de clientes y en el importe medio por contrato para poder registrar crecimiento sostenido.

- **Firma de contratos de licencia.**

El interés de grandes y medianas empresas en la firma de acuerdos de licencia con la Sociedad requiere que los compuestos y procesos sean suficientemente atractivos desde un punto de vista estratégico, se encuentren en la fase adecuada de desarrollo, y sean mejores que los que pueda ofrecer la competencia.

Los procesos de negociación son largos ya que se requiere la realización de análisis de documentación científica y realización de múltiples pruebas y demostraciones. Dichos procesos consumen tiempo al equipo directivo y suelen representar un coste no despreciable si por razones de probabilidades se aborda en el inicio negociaciones con un gran número de candidatos. Las negociaciones con candidatos extranjeros son más costosas y pueden exigir la adaptación cultural en relación a la forma de negociar, así como la identificación y acuerdo de colaboración con especialistas de probada credibilidad.

En la división BioPharma el periodo de maduración en la firma de contratos de licencia es muy largo. Desde el inicio de la fase de investigación hasta el desarrollo de la fase IIa pueden llegar a transcurrir hasta ocho años. Las fases de análisis clínico presentan una duración incierta en el ámbito preventivo de la enfermedad de Alzheimer ya que se requiere el transcurso de bastante tiempo para comprobar efectos de fármacos en desarrollo. La dirección de la Sociedad estima que la primera licencia de la unidad BioPharma se podría firmar no antes de 2014.

Riesgos procedentes de instrumentos financieros

- Con carácter general la sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.
- Existe una parte significativa de cuentas a pagar, que están garantizadas mediante depósitos y otras garantías similares.

La Sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación, medición, evaluación y priorización de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para decidir en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas, o son mitigados o evitados.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad periódicamente analiza y contempla la conveniencia de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio y del tipo de interés cuando las perspectivas de evolución de sus operaciones y del mercado así lo aconsejan.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene un contrato de Permuta Financiera con Suelo y Techo Parcial por importe nominal de 500.000 euros y fecha de vencimiento 2 de junio de 2013.

OTRA INFORMACIÓN

- La Sociedad desarrolla su actividad principal en la investigación y desarrollo de la unidad de Biopharma, a la que hace referencia el párrafo de evolución de los proyectos de I+D.
- A 31 de diciembre de 2012, la sociedad posee en autocartera 361.702 acciones valoradas a precio medio de adquisición. La cotización de las acciones en esa fecha era de 2,40 euros por acción, representando el 7,82 % del capital social.

Igualmente, la Sociedad no mantenía con los trabajadores compromisos que no se hayan desglosado en la memoria adjunta ni prevé cambios significativos en la plantilla a corto plazo. La plantilla media del ejercicio es como sigue:

Categorías	2012
Directivos	3
Administrativos	2
Personal Investigador	16
Desarrollo de Negocio	3
Otro Personal	1
Total	25

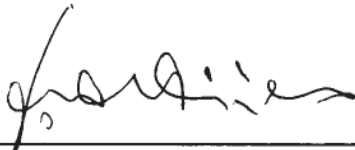
No se espera que la Sociedad en el desarrollo normal de sus operaciones pueda tener un impacto medioambiental significativo.

Por último, entre la fecha de cierre del ejercicio y la de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo no reflejado en el punto correspondiente de la Memoria que pudiera afectar a las cuentas anuales adjuntas.

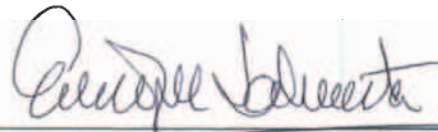
Neuron Biopharma, S.A.

Los Administradores de Neuron Biopharma, S.A. en su sesión celebrada en el día de hoy formula las Cuentas Anuales referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2012.

Granada, 19 de marzo de 2013



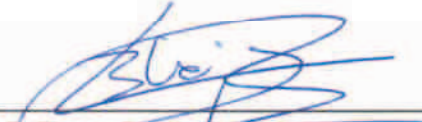
D. Fernando Valdivieso Amate
Presidente



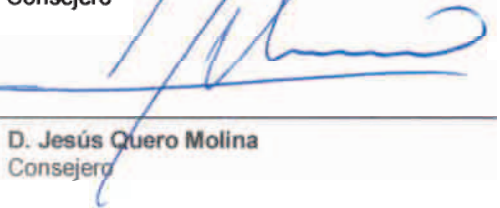
D. Enrique Lahuerta Traver
Secretario




D. Federico Mayor Menéndez
Consejero



D. Blanca Clavijo Juaneda
Consejera



D. Jesús Quero Molina
Consejero



D. Javier Velasco Álvarez
Consejero