

DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN
AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN

EXPANSIÓN ("MAB-EE") DE ACCIONES DE



Enero de 2011



El Documento Informativo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión, designándose a **Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L.** como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 5/2010 y Circular MAB 10/2010.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la CNMV han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.



Ernst & Young Servicios Corporativos, S.L. (en adelante, “**Ernst & Young**”), con domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, Torre Picasso y provista del N.I.F. nº B-28246163, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 9195, Folio 213, Hoja M-147.960, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil-Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el “**Mercado**”, “**MAB**” o “**MAB-EE**”), actuando en tal condición respecto de EUROESPES, S.A., entidad que ha decidido solicitar la incorporación de todas sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en la Circular MAB 10/2010, sobre el Asesor Registrado en el Mercado, con fecha 24 de enero de 2011.

DECLARA

Primero. Que después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, ha comprobado que EUROESPES, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Que ha asistido y colaborado con EUROESPES, S.A., en la preparación del documento informativo exigido por la Circular MAB 5/2010, sobre requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado.

Tercero. Que ha revisado la información que EUROESPES, S.A., ha reunido y publicado y entiende que, cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Que ha asesorado a EUROESPES, S.A. acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que EUROESPES, S.A., ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión del Mercado y sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1.	INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO	8
1.1	Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	8
1.2	Auditor de cuentas de la Sociedad	8
1.3	Identificación completa de la Sociedad y objeto social	8
1.4	Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes	9
1.4.1	Razón social y nombre comercial	9
1.4.2	Acontecimientos más importantes en la historia de la sociedad	10
1.4.3	Movimientos relevantes del capital en la historia de la sociedad. Ampliaciones de capital	12
1.5	Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE	12
1.6	Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera	13
1.6.1	Introducción	13
1.6.2	Objetivos de EUROESPES, S.A.	15
1.6.3	Claves del Modelo de Negocio	16
1.6.4	Gama de productos y servicios exclusivos que presta EUROESPES, S.A.	16
1.6.5	Localización de sus actividades	23
1.6.6	Modelo de integración vertical	23
1.6.6.1	Investigación y desarrollo de productos	23
1.6.7	Márketing relacional (PTE INF)	24
1.6.8	Organigrama de la sociedad	25
1.7	Estrategia y ventajas competitivas del Emisor	26
1.7.1	EUROESPES, S.A., opera en un mercado con elevando potencial de crecimiento	26

1.7.2	EUROESPES, S.A. cuenta con un modelo de negocio diferencial que le aporta importantes ventajas frente a la competencia	27
1.7.3	EUROESPES, S.A., tiene una imagen de marca de prestigio y ligada a la calidad	27
1.7.4	EUROESPES, S.A., cuenta con un equipo gestor altamente cualificado	29
1.8	Dependencia con respecto a marcas, patentes, licencias o similares.....	29
1.9	Nivel de diversificación	30
1.9.1	Nivel de diversificación de clientes	30
1.9.2	Concentración de productos y servicios.....	31
1.10	Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio, cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento	31
1.10.1	Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2009	31
1.10.1.1	Expansión nacional e internacional	32
1.10.1.2	Diseño y desarrollo de nuevos tratamientos	32
1.10.1.3	Resto inversiones	32
1.10.1.4	Política de amortización de EUROESPES, S.A.	33
1.10.1.5	Activo no corriente del Grupo	33
1.10.2	Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo	34
1.11	Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor	34
1.11.1	EUROESPES BIOTECNOLOGÍA (EBIOTEC)	38
1.12	Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor. Otras certificaciones	43
1.13	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento..	44
1.14	Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros	44

1.15	Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor	44
1.15.1	Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)..	44
1.15.2	Trayectoria y perfil profesional de los miembros del Consejo de Administración.....	46
1.15.3	Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.....	49
1.16	Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica	50
1.17	Accionistas principales	52
1.18	Información relativa a operaciones vinculadas	52
1.18.1	Operaciones realizadas con accionistas significativos	53
1.18.2	Operaciones realizadas con administradores y directivos	53
1.18.3	Operaciones realizadas entre personas o sociedades del grupo	53
1.19	Información financiera	55
1.19.1	Información financiera correspondiente a los tres últimos ejercicios.	
1.19.1.1	Evolución de la Cifra de Ventas	58
1.19.1.2	Evolución del margen.....	61
1.19.1.3	Evolución de los gastos	61
1.19.1.4	Activo no corriente	63
1.19.1.5	Activo corriente	66
1.19.1.6	Patrimonio Neto y reparto de dividendos.....	67
1.19.1.7	Pasivo no corriente	68
1.19.1.8	Análisis de la evolución del cash flow histórico (2007-2009).....	69
1.19.1.9	Evolución de los principales ratios financieros.....	69
1.19.1.10	Evolución del fondo de maniobra	71
1.19.1.11	Evolución de las ventas y del ratio financiero EBITDA	74
1.19.2	Evolución de las operaciones en los primeros nueve meses de	

2010.....	74
1.19.3 Opiniones adversas, salvedades y limitaciones de alcance por parte de los auditores	75
1.19.4 Descripción de la política de dividendos.....	76
1.19.5 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre le Emisor	77
1.20 Factores de riesgo	77
1.20.1 Riesgos relacionados con el negocio de EUROESPES,S.A.....	77
1.20.1.1 Riesgos Internos	77
1.20.1.2 Riesgos Externos	78
2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES	79
2.1 Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones	79
2.2 Grado de difusión de los valores.....	79
2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan	80
2.4 Descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE	80
2.4.1 Compromiso de no transmisión asumido por los accionistas ..	81
2.5 Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad.....	81
2.6 Pactos parasociales entre accionsitas o entre la sociedad y accionsitas que limiten la transmisibilidad de acciones o que afecten al derecho de voto.....	82
2.7 Descripción del funcionamiento de la Junta General.....	83
2.8 Proveedor de liquidez y breve descripción de su función.....	84
3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS	85
3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo	85
3.2 Valoración de acciones.....	86

4.	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES	86
4.1	Información relativa al Asesor Registrado	86
4.2	Declaraciones o informes de tercero emitido en calidad de experto, incluyendo cualificaciones, y en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el emisor.	87
4.3	Información relativa a otras asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE	87
	Relación de ANEXOS	88
	ANEXO I Relación de proyectos de investigación realizados por EUROESPES..	89
	ANEXO II Cuentas anuales de EUROESPES 2007-2009.....	92
	ANEXO III Cuentas anuales EUROESPES BIOTECNOLOGIA (EBIOTEC) 2009	93

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO

1.1. Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante.

Don Ramón Cacabelos García, en nombre y representación de EUROESPES, S.A. (en adelante, indistintamente, “EUROESPES”, la “Sociedad”, la “Compañía” o el “Emisor”), en virtud de las facultades expresamente conferidas por la Junta General celebrada el 27 de mayo de 2010, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 5/2010 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Don Ramón Cacabelos García, como responsable del presente documento informativo de incorporación (en adelante, el “Documento Informativo”), declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante.

1.2. Auditor de cuentas de la Sociedad.

EUROESPES es la sociedad dominante del Grupo, si bien esta Compañía no ha sido objeto de consolidación contable por no estar obligada a formular cuentas anuales conforme a los requisitos que se desprenden de la normativa vigente. Así, las cuentas anuales individuales de EUROESPES, correspondientes a los ejercicios cerrados de 2007, 2008 y 2009, han sido objeto de los correspondientes informes de auditoría emitidos en todos los casos por Ernst & Young, S.L, sociedad domiciliada en la calle la Plaza Pablo Ruiz Picasso n 1, de Madrid, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S 0530, en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Hoja M-23123, inscripción 116.

Las mencionadas cuentas anuales correspondientes a los ejercicios terminados 2007, 2008 y 2009, y han sido formuladas según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (en adelante, “PCGAE”).

Por lo que respecta la ejercicio 2010, en la Junta General de fecha 27 de mayo de 2010, se acordó renovar por un año como auditor de EUROESPES a la sociedad Ernst & Young, S.L.

1.3. Identificación completa de la Sociedad y objeto social.

EUROESPES es una sociedad anónima mercantil con domicilio social en, C/ Santa Marta de Babío s/n 15165 Bergondo, La Coruña, con N.I.F., número A15319452. Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de EUROESPES, S.L. por medio de escritura

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

autorizada ante el Notario de Santiago de Compostela, D. Ildefonso Sánchez Mera, en fecha 1 de febrero de 1991.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 24 de enero de 1998, cuyos acuerdos fueron elevados a público mediante escritura autorizada ante el Notario D. Ramón Álvaro Blesa de la Parra, en fecha 29 de abril de 1998 con el número 571 de su protocolo, acordó la transformación de sociedad limitada en sociedad anónima, adoptándose la denominación social actual, esto es, EUROESPES, S.A.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 858, Sección General, Folio 202, Hoja C-1635, Inscripción 1ª.

El objeto social de EUROESPES, S.A., expresado en el artículo 2º de sus Estatutos Sociales, es el siguiente:

La sociedad tendrá por objeto:

- A) La prestación y realización de servicios médicos, sociales y de investigación en general.*
- B) La promoción, asesoramiento y gestión en servicios sociales.*
- C) La investigación y desarrollo en Neurociencias y en Biomedicina, en Genética y Biología Molecular, en Farmacología y en Ciencias Sociales y Epidemiología.*
- D) El desarrollo, fabricación, comercialización y/o distribución de procedimientos y productos industriales, con aplicaciones en los campos de la investigación, el diagnóstico, el tratamiento y la producción industrial en nutrición humana y animal y farmacia.*
- E) La gestión y promoción de recursos científicos, técnicos y económicos con fines educativos, divulgativos, y de investigación y prevención para la salud.*

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente, de modo directo o indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con idéntico o análogo objeto o mediante cualesquiera otras formas admitidas en Derecho.

Si las disposiciones legales exigieren algún título profesional para el ejercicio de alguna de las actividades comprendidas en el objeto social, deberá realizarse por medio de persona que ostente la requerida titulación.

1.4. Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes.

1.4.1. Razón social y nombre comercial.

EUROESPES inició su andadura empresarial en el año 1991. A partir de una idea de convergencia internacional, este proyecto, liderado por el Profesor Ramón Cacabelos, pretende dar respuesta al creciente problema que representan las enfermedades del sistema nervioso y el envejecimiento. La principal seña de identidad de EUROESPES es su vocación innovadora. En consonancia con su filosofía empresarial, desde el principio ha impulsado la integración de proyectos de investigación y procesos de desarrollo para acelerar la aplicación práctica de los avances científicos. Su denominación societaria se debe al carácter europeo que, desde los inicios, los fundadores han perseguido.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



1.4.2. Acontecimientos más importantes en la historia de la sociedad.

A la hora de explicar los hitos más destacados en la historia de la Sociedad, cabe desglosar dicha trayectoria en los siguientes aspectos:

- (i) Cambios del accionariado de la Sociedad hasta llegar a su estructura actual.

La sociedad ha mantenido estable su capital social en los últimos 3 años sin variaciones notables.

- (ii) Evolución del negocio de la Sociedad: Hitos científicos y terapéuticos que se han conseguido a lo largo de todos los años de la Sociedad.

- 1991 1 de febrero de 1991: constitución de EUROESPES, S.L.; 13 de diciembre: inauguración oficial en el Colegio Médico del “Instituto para Enfermedades del Sistema Nervioso Central” (EuroEspes).
- 1992 7 de marzo: creación del primer banco de genes en España para estudiar la enfermedad de Alzheimer; 19 de marzo: presentación del libro “Enfermedad de Alzheimer”, del Dr. Ramón Cacabelos, primera obra seria, profunda y monográfica en lengua castellana.
- 1993 22 de marzo: seminario internacional sobre Alzheimer, dirigido por el Dr. Cacabelos y organizado en la Fundación Ramón Areces de Madrid; 24-28 de mayo: Ist International Course on Neurogerontology and Psychogeriatrics en el Colegio Médico de La Coruña; 5 de noviembre de 1993: constitución de la Fundación EuroEspes.
- 1994 20 de enero: EUROESPES concluye el primer ensayo clínico con la molécula S-12024, tratamiento pleiotrópico para el Alzheimer, primer fármaco anti-demencia de segunda generación; 21 de septiembre: presentación de los primeros resultados del fármaco S-9977 en un modelo animal; durante este año se lleva a cabo el desarrollo del producto E-SAR 94010.
- 1995 23 de octubre de 1995: traslado a las instalaciones de Bergondo; 12 diciembre: concesión de la inscripción en el registro de entidades prestadoras de servicios sociales, de la consellería de sanidad y servicios sociales para el Centro de Día EuroEspes.
- 1996 25 de abril: Proyecto de i+d “Kit genético para el diagnóstico molecular en la enfermedad de Alzheimer. Marcadores genéticos”; 3 de diciembre: solicitud de patente “Procedimiento para la obtención de extractos de pescado, principios activos bioderivados y sus aplicaciones en medicina y alimentación”.
- 1997 20 de febrero: solicitud de la patente “Método de obtención de cultivos de células microgliales de rata adulta y sus aplicaciones”; 4 de junio: solicitud de la patente “Kit genético para la caracterización molecular de la enfermedad de Alzheimer”.
- 1998 5 de enero: inicio de la actividad hospitalaria; 29 de abril de 1998: transformación en sociedad anónima.
- 1999 11 de noviembre: concesión del ensayo clínico “Efectos de Memantine sobre apoptosis en función del genotipo en pacientes con enfermedad de Alzheimer”.
- 2000 8 de junio: concesión del permiso de inicio de actividades a la Residencia EuroEspes; 31 de octubre: puesta en funcionamiento de la actividad de “Procesado de productos marinos con aplicación en nutrición”
- 2001 11 de febrero: constitución de EUROESPES BIOTECNOLOGÍA, S.A.
- 2002 31 de octubre de 2002: constitución de Prolyofeel, S.L.

- 2003 28 de abril: acuerdo para la creación de la Cátedra de Biotecnología y Genómica EuroEspes para Universidad Camilo José Cela de Madrid; 8 de mayo de 2003: SM la Reina de España, Preside en Sevilla la 6th Conferencia Internacional AD/PD; 9 de septiembre: constitución de la Fundación Ebiotec.
- 2004 12 de mayo: resolución de autorización de ensayo clínico por la agencia española de medicamentos y productos sanitarios del “Ensayo clínico aleatorio, doble ciego, para comparar la seguridad y eficacia de Cerebrolysin, Aricept (Donepezilo) y una terapia combinada en pacientes con enfermedad de Alzheimer probable”.
- 2005 16 de marzo de 2005: constitución de la Sociedad Española de Nutracéutica Medica y de la Sociedad Española de Medicina Genómica; 11 de julio de 2005: presentación en Japón de la obra “Molecular Genetics of Alzheimer’s Disease and Aging del Dr. Cacabelos; 15 de diciembre X Aniversario de las actuales instalaciones de EuroEspes; Actualidad Económica premia el Plan de Prevención de Riesgo Cerebral en Altos Ejecutivos, como una de las mejores ideas del año.
- 2006 octubre: publicación de la obra “Pharmacogenomics, nutrigenomics and future therapeutics in Alzheimer’s disease” (la mayor lista de genes que intervienen en el Alzheimer y en el metabolismo de fármacos); 1 de diciembre: concesión de las certificaciones ISO- 9001 e ISO 14001; 15 de diciembre: I Conferencia Anual EUROESPES; 22 de diciembre de 2006: constitución de EUROESPES MEDICINA, S.L., EUROESPES HEALTHCARE, S.L. y EUROESPES INTERNACIONAL, S.L.; 26 de diciembre de 2006: cierre de la actividad hospitalaria.
- 2007 31 de agosto de 2007: constitución de EUROESPES PUBLISHING, S.L. y primer número de la Revista GenT; 14 de diciembre: constitución de Ebiotec México; 15 de diciembre: II Conferencia Anual EuroEspes.
- 2008 16 de mayo de 2008: constitución de la World Association of Genomic Medicine (WAGEM); 18 de junio de 2008: constitución de Galiber Funding, S.L.; 31 de julio de 2008: cierre de la actividad residencial; 5 de septiembre, constitución de Genomax Iberplus, S.L.; noviembre: se lanza la primera tarjeta farmacogenética EuroEspes; 12-13 de diciembre: III Conferencia Anual EuroEspes y constitución de WAGEM.
- 2009 24 de septiembre: concesión de la marca “Tarjeta Farmacogenética EuroEspes; 19 de diciembre de 2009: IV Conferencia Anual EuroEspes; 30 de diciembre: disolución de EUROESPES MEDICINA, S.L., EUROESPES HEALTHCARE, S.L. y EUROESPES INTERNACIONAL, S.L.

Un resumen de los desarrollos científicos más significativos llevados a cabo por EUROESPES es el siguiente:

- EuroEspes fue la primera empresa en España en crear el primer Centro Monográfico para pacientes con enfermedad de Alzheimer en 1991.
- Los científicos de EuroEspes editaron la primera obra sobre enfermedad de Alzheimer en lengua española.
- EuroEspes fue una de las primeras empresas en el mundo en protocolizar un procedimiento diagnóstico integral para demencia y enfermedades del sistema nervioso central.
- EuroEspes creó el primer Banco de Genes para la prevención del Alzheimer en la población riesgo.
- Primera patente mundial de un Kit Genético para el diagnóstico molecular de la enfermedad de Alzheimer.
- El Centro Médico EuroEspes ha sido el primero en el mundo en instaurar un tratamiento multifactorial en pacientes con demencia.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

- EuroEspes es el primer grupo en el mundo en producción científica sobre la Farmacogenética de la enfermedad de Alzheimer y otras enfermedades del sistema nervioso. El 20% de las publicaciones existentes en el mundo sobre farmacogenética de la demencia pertenecen a científicos del grupo EuroEspes, según se desprende de la base de datos PubMed del NCBI a 30 de junio de 2010.
- EuroEspes ha participado en el desarrollo de los principales fármacos introducidos en el mercado para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer desde 1993 (Tacrina, Donepezilo, Memantina).
- EuroEspes ha desarrollado más de 20 fármacos para diferentes laboratorios farmacéuticos nacionales y extranjeros en el área del sistema nervioso.
- EuroEspes ha sido la primera empresa en España (y una de las primeras en el mundo) en comercializar servicios de genómica aplicada al diagnóstico (genética médica) y al tratamiento (farmacogenética, farmacogenómica).
- EuroEspes ha sido la primera empresa española en patentar y comercializar bioproductos nutracéuticos derivados del mar.
- EuroEspes ha sido la primera empresa en el mundo en implantar de forma práctica y eficaz protocolos de medicina genómica y farmacogenética clínica.

1.4.3 Movimientos relevantes del capital social en la historia de la sociedad. Ampliaciones de capital.

Se destacan como hitos relevantes en el movimiento del capital social de la compañía los siguientes:

- Ampliación de capital: Junta General 10/1/1998: Capital social resultante 214.840.000 pesetas (1.291.214€)
- Ampliación de capital: Junta General 24/1/1998: Capital social resultante 310.840.000 pesetas (1.868.186€)
- Ampliación de capital: Junta General 27/5/1999: Capital social resultante 418.260.000 pesetas (2.513.793€)
- Ampliación de capital: Junta General 23/12/1999: Capital social resultante actual de 3.337.360€.

1.5. Razones por las que se ha decidido solicitar la admisión a negociación en el MAB-EE.

Las razones que han llevado a EUROESPES, a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

- La incorporación al MAB-EE permitirá a EUROESPES y a sus socios, ocupar una posición más ventajosa ante las posibles adquisiciones o fusiones que se puedan producir en el sector, así como afrontar proyectos de mayor envergadura.
- Está previsto que la incorporación al MAB-EE se realice a través de un "listing", es decir que ninguna acción de EUROESPES cambiará de dueño hasta que la empresa ya esté cotizando. De esta forma y con los instrumentos de liquidez que establece la normativa del MAB, los socios e inversores obtienen una posibilidad de liquidez de sus inversiones y de reconocimiento objetivo del valor de la empresa.
- La negociación en el MAB-EE, aunque inicialmente no suponga un refuerzo de su estructura financiera, facilitará el acceso a otras fuentes de financiación (ajenas) que

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



normalmente tienen un coste menor y se conceden en mejores condiciones a empresas cotizadas.

- (iv) Mediante la incorporación al MAB-EE, la Sociedad espera también incrementar su notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia ante la comunidad inversora, fortaleciendo sus relaciones con clientes y proveedores, con el fin de estar en un mercado abierto que, en definitiva, facilite futuros planes de expansión y crecimiento.
- (v) EUROESPES considera especialmente importante disponer de la valoración de mercado que supone la cotización de la Sociedad en un mercado organizado como el MAB-EE, así como facilitar la negociación pública de sus acciones que le permita, a medio plazo, la realización de una oferta pública de suscripción de una eventual ampliación de su capital.
- (vi) Si bien no existe compromiso o acuerdo alguno sobre futuras emisiones de acciones, los administradores consideran que la incorporación al MAB-EE podría facilitar un futuro acuerdo de ampliación de capital que potenciase el desarrollo de sus operaciones.

1.6. Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera.

1.6.1. Introducción.

EUROESPES fue una iniciativa empresarial pionera en Europa en la que participan entidades públicas y privadas interesadas en la investigación biomédica de los problemas del sistema nervioso y la medicina genómica, así como en el desarrollo de una medicina integral ambulatoria basada en el trabajo multidisciplinar.

En el área médica, su actividad principal es ofrecer a la población nuevos procedimientos diagnósticos y estrategias terapéuticas innovadoras que permitan mejorar la eficacia en el diagnóstico y tratamiento de las enfermedades del sistema nervioso y en otras patologías discapacitantes de alta prevalencia.

La incorporación de la genómica y el conocimiento del genoma humano permiten a EUROESPES poner en marcha planes de prevención para aquellas personas y grupos familiares en los cuales, generación tras generación, se manifiesta una enfermedad de base genética. Su perfil de centro pionero en farmacogenética permite optimizar el tratamiento farmacológico para conseguir el máximo nivel de eficacia terapéutica, reduciendo efectos secundarios y costes innecesarios.

De esta forma y desde hace más de 15 años, EUROESPES ha desarrollado servicios médicos neurológicos y de base genética, a través de una unidad hospitalaria y de una clínica especializada. Junto con la prestación de servicios médicos, (que, conceptualmente, se agrupan en el denominado Centro Médico), EUROESPES desarrolla, a través del Centro de Investigación, servicios de investigación y desarrollo de patentes y productos derivados de las mismas. Las áreas de la salud objeto del Centro de Investigación se enumeran en el epígrafe 1.6.4.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



El conjunto de actividades de EUROESPES son dirigidas por su presidente, Ramón Cacabelos García, (cuyo C.V. se expone en el epígrafe 1.15.2), y en aquellas participan médicos investigadores internos, así como otros especialistas externos a través de los oportunos acuerdos de colaboración. De esta forma el conjunto de actividades e iniciativas empresariales y científicas de EUROESPES, ha dado lugar al Grupo EUROESPES, formado por un conjunto de entidades participadas (directa e indirectamente) en distinto grado, cuyo resumen es el siguiente:

PARTICIPACIÓN DIRECTA:

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN
EUROESPES BIOTECNOLOGIA (EBIOTEC)	38,43%
EUROESPES PUBLISHING	20%
EBIOTEC MÉXICO	20%
GENOMAX IBERPLUS	15%

PARTICIPACIÓN INDIRECTA:

	SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN
EUROESPES 38,43% ⇒	EBIOTEC PHARMA	100%
	DISTRIBUIDORA DE BIOPRODUCTOS	100%
	EUROESPES, S.A.PUBLISHING	20%

Es destacable que la participación de EUROESPES en EUROESPES, S.A. PUBLISHING se considera tanto de forma directa como indirecta. Por tanto, al 20 % de participación directa habría que sumarle un 7,69 % de participación indirecta (que resulta de aplicar al 38,43 % que EUROESPES tiene sobre EBIOTEC el 20% que tiene EBIOTEC sobre EUROESPES, S.A. PUBLISHING). Todo ello, hace una participación total de EUROESPES en EUROESPES, S.A. PUBLISHING de un 27,69 %.

Por lo tanto el Grupo EUROESPES se configura como un conjunto interrelacionado de actividades medico-científicas de creciente presencia internacional a través de la fabricación y comercialización por EUROESPES BIOTECNOLOGÍA (EBIOTEC) de productos nutracéuticos derivados de investigaciones y patentes desarrolladas en el seno del Grupo. La anterior estructura vertical, que discurre desde la investigación hasta el desarrollo y fabricación de productos biotecnológicos y genéticos pasando por la atención clínica a pacientes, la que hace de EUROESPES una entidad bien posicionada en la biotecnología española con amplio reconocimiento internacional.

Igual mención merece la fundación constituida por la compañía, llamada **FUNDACIÓN EUROESPES**, constituida el 19 de Agosto de 1992, siendo una organización sin ánimo de lucro que tiene como objetivos fundacionales la promoción cultural, científica y sanitaria, el fortalecimiento institucional, la cooperación para el desarrollo y la investigación científica y el desarrollo tecnológico, destinando sus actividades a:

1. Promover el conocimiento, estudio e investigación de las ciencias biomédicas relacionadas con las afecciones del sistema nervioso, el envejecimiento, la demencia y otras patologías de carácter prevalente.
2. Desarrollar investigaciones biotecnológicas encaminadas a mejorar la calidad de vida de nuestra especie así como la protección del medio ambiente.
3. Aproximar a la población nuevos procedimientos diagnósticos (diagnóstico molecular, genética y genómica clínica) y nuevas estrategias terapéuticas (farmacogenética, farmacogenómica) y en relación con las enfermedades del sistema nervioso y otras patologías humanas prevalentes en la población.
4. Contribuir al progreso de la medicina de alta especialización y ponerla al servicio de todas aquellas personas que puedan necesitar de estos avances.
5. Promover la formación de equipos de investigación.
6. Crear órganos de difusión adecuados para dar a conocer los resultados de las investigaciones realizadas por los equipos profesionales.
7. Organizar cursos de perfeccionamiento dirigidos a investigadores en ciencias biomédicas, neurociencias, biotecnología y genómica en el ámbito universitario.
8. Organizar congresos y toda clase de encuentros nacionales e internacionales.
9. Organizar conferencias, simposios, seminarios y cursos de divulgación.
10. Conceder becas personales y ayudas para financiación de proyectos de investigación.

Estas actividades contribuyen a la educación y concienciación de la comunidad en general, y de las comunidades educativas, de estudiantes, personal docente e investigador, médicos, farmacéuticos y personal sanitario, así como de todas aquellas personas que se puedan beneficiar de los objetivos fundacionales, con carácter particular.

1.6.2. Objetivos de EUROESPES, S.A.

Los principales objetivos de EUROESPES, S.A., a través de su Centro Médico son:

1. Investigar las posibles causas de los trastornos del sistema nervioso central.
2. Desarrollar protocolos diagnósticos integrados para enfermedades prevalentes, con especial dedicación a las enfermedades del sistema nervioso central.
3. Diseñar e implementar programas preventivos para enfermedades del sistema nervioso central.
4. Desarrollar programas de farmacogenómica clínica para la personalización del tratamiento. Uno de sus productos estrella es la Tarjeta Farmacogenética EUROESPES.
5. Desarrollar nuevos productos terapéuticos (bioproductos y fármacos).
6. Instaurar estrategias terapéuticas pioneras en aquellas áreas de salud con mayor impacto socioeconómico (corazón, cáncer, cabeza)

1.6.3. Claves del Modelo de Negocio.

El modelo de negocio se enfoca para servicios médicos a todo tipo de pacientes, desde el niño al adulto, buscando en la ortodoxia científica una excelencia que redunde en la mejora de la calidad de vida. Por ello, contribuir a la curación y mejora de la calidad de vida de nuestros pacientes es el reto permanente.

Las principales características del modelo de negocio de EUROESPES son las siguientes:

- (i) Servicios médicos especializados de alto valor añadido.
- (ii) Servicios exclusivos, diseñados y definidos bajo las más estrictas y novedosas líneas de investigación, diagnóstico y tratamiento.
- (iii) Basado en un modelo de integración vertical de servicios del Centro Médico y del Centro de Investigación; todos los servicios médicos así como pruebas diagnósticas, informes y seguimiento, son realizados por el equipo médico de EUROESPES que lleva a cabo todas las fases de la cadena de valor.
- (iv) Utiliza un modelo de marketing relacional, basado en la relación con el cliente y en la fidelización como medio de comunicación e información.

1.6.4. Gama de productos y servicios exclusivos que presta EUROESPES, S.A.

Las áreas productivas en EUROESPES se pueden dividir en dos grandes grupos; (i) área de productividad funcional que se corresponde con el Centro Médico y (ii) área de productividad científica, que es el Centro de Investigación.

A. Centro Médico:	B. Centro de Investigación:
1. Departamento de Neurociencias Clínicas	1. Neurociencias Básicas
2. Departamento de Medicina Genómica	2. Genómica
3. Departamento de Neurofarmacología	3. Biología Molecular
4. Departamento de Neuro-Oftalmología	4. Neurogerontología y Neurogeriatria
5. Departamento de Diagnóstico Digital	5. Farmacogenómica
6. Departamento de Neuroimagen	6. Neurobiología
7. Departamento de Análisis Clínicos	7. Genética Molecular
8. Departamento de Neuropsicología	8. Farmacología Experimental
9. Departamento de Documentación Médica	9. Informática Médica y Bioinformática

Las actividades que llevan a cabo los departamentos arriba referenciados se complementan con programas especiales, es decir, protocolos de diagnóstico e intervención terapéutica para colectivos específicos:

- 1 **Plan Profe.**
- 2 **Tarjeta Farmacogenética.**
- 3 **Neuro-Oftalmología.**
- 4 **Prevención de riesgo cerebral.**
- 5 **Tratamiento Demencia (alzheimer, vascular, carencial, metabólica, etc)**

1. **Plan Profe.**

La creciente demanda de ayuda médica y psicológica solicitada desde diferentes centros escolares del territorio nacional, ha hecho que los profesionales del Centro Médico EUROESPES diseñasen un plan de acción para la identificación precoz del fracaso escolar, su prevención en colectivos de riesgo, y un plan terapéutico operativo coordinado con educadores y padres para optimizar el rendimiento de los niños en edad escolar.

Este plan se hace extensivo a adolescentes y jóvenes con dificultades de aprendizaje, déficit de atención, o con problemas psicológicos, neurológicos y psiquiátricos que dificultan su rendimiento académico en la enseñanza media y superior.

Objetivos:

- Identificación precoz y prevención del riesgo de fracaso escolar.
- Diagnóstico precoz.
- Tratamiento etiopatogénico y sintomático.
- Intervención cognitiva para estimular áreas de aprendizaje deficitario.
- Potenciación del desarrollo intelectual.
- Supervisión clínica y asistencial.
- Promoción de la autonomía personal.
- Orientación de padres y educadores.
- Organización y ejecución de programas individualizados.

Esta pluralidad de factores potencialmente responsables del fracaso escolar exige la realización de un diagnóstico médico, neurológico, psiquiátrico y psicológico previo a la instauración de un plan de intervención terapéutica.

Protocolo diagnóstico:

El protocolo diagnóstico del plan profe incluye los siguientes apartados:

- Examen médico general, neurológico y psiquiátrico.
- Examen neuropsicológico, psicométrico, psicopedagógico y psicolingüístico.
- Pruebas de laboratorio en sangre y orina.
- Estudio radiológico y de neuroimagen estática (tac/scanner cerebral) y dinámico (topografía u óptica digital)
- Estudio electrofisiológico (electroencefalograma, cartografía cerebral, potenciales evocados).
- Estudio hemodinámico cerebral (ultrasonografía transcraneal).

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

- Estudio metabólico y endocrino.
- Estudio genético.

Tratamiento médico:

El tratamiento médico del plan profe en aquellos niños en los que se detecta patología orgánica incluye las siguientes fórmulas de intervención terapéutica:

- Tratamiento farmacológico para estimular el proceso madurativo cerebral.
- Tratamiento farmacológico neuroprotector.
- Tratamiento sintomático.
- Tratamiento endocrino-metabólico.
- Tratamiento nutricional.
- Tratamiento neuro-rehabilitador.
- Tratamiento fisioterapéutico.
- Tratamiento neuropsicológico:

Las fórmulas del plan profe incluyen:

- Intervención cognitiva.
- Terapia individual.
- Terapia de grupo.

2. Tarjeta Farmacogenética.

La tarjeta farmacogenética EUROESPES, la primera lanzada a nivel mundial, es el resultado del estudio de la diferente respuesta de los individuos frente a los fármacos. El paciente mediante un análisis genético podrá saber qué tratamientos son los más adecuados para él. Con los resultados, se entrega un informe con los fármacos aconsejados y la dosis adecuada para cada persona. De esta forma, se personalizan los tratamientos en función del perfil genético de cada individuo. Sólo se necesita un único análisis, ya que la información genética es invariable en el tiempo, a lo largo de toda la vida.

3. Neuro-oftalmología.

La oftalmología es la especialidad médico-quirúrgica que está encargada de la promoción de la salud, la prevención, el diagnóstico y el tratamiento de las enfermedades relacionadas con el sistema visual.

La importancia de la visión en la vida moderna y la gran evolución de la tecnología han hecho que tenga un gran impacto social.

El desarrollo visual se basa en el equilibrio entre el desarrollo sensorial y motor y en la maduración cerebral y psicosocial, por lo que se debe procurar la obtención y el mantenimiento de la mejor visión posible durante la infancia y de recuperar las capacidades perdidas en el transcurso de la vida, por envejecimiento o por patologías concurrentes.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

La Neuro-oftalmología es una rama de la oftalmología que se dedica al estudio anatomofisiológico y patológico de la estrecha relación que existe entre el ojo y el sistema nervioso central. El 35% de las fibras sensoriales que entran en el sistema nervioso central lo realizan a través de los nervios ópticos. El 70% del mismo participa de alguna manera en la función visual. El 65% de las enfermedades cerebrales tienen algún tipo de alteración visual, y, en bastantes casos, son la primera manifestación o signo de la enfermedad cerebral (p.ej.: Alzheimer, acv y tumores).

EUROESPES dispone de un servicio para la investigación, diagnóstico y tratamiento de enfermedades que afectan al sistema visual. La unidad se denomina unidad de neuro-oftalmología y el paciente es atendido por especialista en oftalmología que siguen protocolos de actuación basados en una alta tecnología diagnóstica y en paneles de oftalmología genómica.

La Neuro-oftalmología es la especialidad que comprende la relación entre el cerebro y la visión, específicamente las alteraciones del nervio óptico, y cerebro, que se asocian a síntomas visuales. Abarca enfermedades de origen neurológico, cerebro vasculares, metabólicas, oncológicas, degenerativas y psiquiátricas. EUROESPES está especializada en la predicción y prevención de problemas visuales, evaluando personas con alteraciones visuales causadas por enfermedades del nervio óptico, alteraciones del sistema nervioso central, alteraciones de la motilidad ocular y anomalías pupilares. Para ello EUROESPES cuenta con la más alta tecnología diagnóstica, de última generación, y el conocimiento del origen genético de estos problemas: la oftalmogenómica.

4. Prevención riesgo cerebral.

Los chequeos médicos convencionales son de limitada utilidad en la predicción de riesgos de los principales problemas de salud en las sociedades avanzadas, por lo que hoy se preconiza la realización de chequeos integrales que incrementen la precisión diagnóstica con fines predictivos.

Los últimos avances en el entendimiento de las bases genéticas de muchas enfermedades, basados en la biología molecular y la tecnología del ADN recombinante, han permitido el desarrollo de la medicina predictiva.

La medicina predictiva se basa en el principio de la identificación de riesgos de padecer una enfermedad determinada.

Alrededor de un 80% de las patologías crónicas más importantes hoy en día pueden predecirse mediante la identificación de factores de riesgo o factores de susceptibilidad genética.

En la actualidad es posible realizar valoraciones predictivas con técnicas de genética molecular para identificar el riesgo, muchos años antes de la manifestación de los primeros síntomas de la enfermedad.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

La identificación precoz del riesgo de padecer una enfermedad aporta importantes beneficios a la persona, y permite poner en marcha estrategias de prevención que eviten o retrasen significativamente la aparición clínica de la enfermedad.

Los chequeos integrales incluyen los siguientes procedimientos analíticos:

- Examen médico general y especializado multidisciplinar.
- Examen radiológico general y específico de riesgo.
- Bioquímica, hemograma y pruebas analíticas específicas.
- Marcadores genéticos específicos de riesgo:

Vascular

Tumoral

Degenerativo

Estatus infeccioso

Otras patologías

- Examen neuropsicológico de funciones cognitivas y conductuales.
- Examen a través de neuroimagen estructural y funcional
- Pruebas complementarias adaptadas a riesgos específicos:

corazón

cáncer

sistema nervioso

tórax

aparato digestivo

aparato genito-urinario

aparato neuromuscular y músculo-esquelético

sistema endocrino

otros sistemas según riesgo

5. Tratamiento de la Demencia.

La demencia senil se ha convertido en el tercer problema de salud en países desarrollados, detrás de los accidentes y el cáncer. Tal como se ha indicado anteriormente, EUROESPES ha sido la primera institución privada en España en crear un centro multidisciplinar para el diagnóstico y tratamiento de diferentes tipos de demencia, incluyendo enfermedad de Alzheimer, demencia vascular, demencia carencial, demencias mixtas, enfermedades priónicas, etc.

EUROESPES tiene una dilatada experiencia en la investigación y el desarrollo de nuevos medicamentos para la enfermedad del Alzheimer y otros trastornos del sistema nervioso central. Gracias a la investigación neurofarmacológica básica y clínica, realizada en las dos últimas décadas, EUROESPES se encuentra entre las instituciones que han contribuido en gran medida al progreso del tratamiento de la enfermedad de Alzheimer y otras demencias.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

El abordaje integral supone para EUROESPES un reconocimiento internacional en el tratamiento de este tipo de enfermedades. Dentro de los últimos proyectos de investigación, destaca el Proyecto Mimovax: "vacuna anti-amiloide para el Alzheimer"

EUROESPES participa en el primer proyecto (Mimovax) aprobado por la Comunidad Europea (fp6, contrato no. lshb-ct-2006-037702) para desarrollar una vacuna anti-amiloide para el Alzheimer. El proyecto Mimovax intenta desarrollar una vacuna segura y eficaz contra la enfermedad de Alzheimer usando péptidos sintéticos denominados "mimotoxos" porque son capaces de imitar a fragmentos proteicos naturales (neo-epitoxos endógenos) que están presentes en los derivados altamente patológicos y abundantes de la proteína beta-amiloide, pero no en la proteína precursora del amiloide (APP). Con esta estrategia innovadora se pretende que la vacuna Mimovax ataque a las formas tóxicas del amiloide sin afectar al APP y, al mismo tiempo, evitar la aparición de reacciones inmunológicas mediadas por las células autoreactivas. Este modo de acción se basa en una diana terapéutica diferente a todas las investigadas hasta el momento contra la enfermedad de Alzheimer.

Pese a que los acúmulos de la proteína beta-amiloide en el cerebro de pacientes de Alzheimer son una causa reconocida de esta patología, existen variantes que no habían sido consideradas previamente en el diseño de estrategias terapéuticas contra la enfermedad. Entre dichas variantes, las de 40 (ab40) y 42 aminoácidos (ab42) son las más abundantes y las que tienen mayor relevancia patológica para producir los depósitos amiloides cerebrales en forma de placas seniles o la angiopatía amiloidea de los vasos sanguíneos. Estos péptidos experimentan cambios que alteran su composición química, dando lugar a la presencia de fragmentos de amiloide altamente tóxicos en las placas seniles contra los que actuará la futura vacuna.

El equipo de investigadores del grupo EUROESPES participa en el desarrollo de la primera vacuna europea anti-Alzheimer que, gracias a un novedoso modo de acción, será capaz de combatir formas modificadas de la proteína beta-amiloide que causan la enfermedad y no habían sido consideradas previamente.

El proyecto ha recibido un apoyo financiero de 2.4 millones de Euros por parte de la Unión Europea y reúne a un total de siete entidades de tres países europeos. La representación española corresponde a EUROESPES.

La Unión Europea ha aprobado este proyecto dentro de su sexto programa marco con el objetivo de desarrollar en el plazo de 3 años una vacuna segura y eficaz contra la enfermedad de Alzheimer. En ese tiempo, está previsto que se completen la fase de desarrollo preclínico de la nueva vacuna y los primeros estudios clínicos con pacientes.

Junto a EUROESPES participan también en el consorcio Mimovax dos universidades alemanas y cuatro Compañías austriacas, tres de biotecnología y una de gestión.

La alta puntuación concedida por el panel independiente de expertos del programa marco al proyecto Mimovax (29 puntos sobre 30 posibles), supone un reconocimiento excepcional para la trayectoria científica de EUROESPES, institución pionera en el desarrollo de nuevos tratamientos para la enfermedad de Alzheimer.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



Las entidades participantes en el proyecto Mimovax se realizará a través de un consorcio constituido por 7 socios:

ENTIDADES PARTICIPANTES
Affiris (Viena, Austria)
JSW-Research (Graz, Austria)
EUROESPES, S.A. (A Coruña, España)
piCHEM (Graz, Austria)
Philipp's University Marburg (UNIMAR; Marburg, Alemania)
Technical University Munich (TUM; Munich, Alemania)
Biolution (Viena, Austria).

Los Investigadores Principales que van a intervenir en el proyecto Mimovax son;

INVESTIGADORES INTERVINIENTES
Dr. Frank Mattner (Affiris, Austria), quien será también el Investigador Coordinador
Dr. Manfred Windisch (JSW-Research, Austria)
Dr. Antón Álvarez (EUROESPES, S.A, España)
Dr. Fritz Andreae (piCHEM, Austria)
Prof. Dr. Richard Dodel (UNIMAR, Alemania)
Dr. Alexander Drzezga (TUM, Alemania);
Dr. Iris Grünert (Biolution, Austria).

“Año Internacional para la Investigación en Alzheimer y Enfermedades Neurodegenerativas: Alzheimer Internacional 2011”.

Es importante señalar que la Fundación Reina Sofía, el Ministerio de Economía y Hacienda, el Ministerio de Sanidad y Política Social, el Ministerio de Ciencia e Innovación, el Instituto de Salud Carlos III (ISCIII), la Fundación Centro de Investigación de Enfermedades Neurológicas (CIEN) y la Fundación Pasquall Maragall, han firmado un convenio de colaboración por el que se crea un consorcio para la celebración del **“Año Internacional para la Investigación en Alzheimer y Enfermedades Neurodegenerativas: Alzheimer Internacional 2011”**.

El objetivo de esta propuesta es “la creación de un marco proclive a la colaboración público-privada”. Con ello, se pretende fomentar la investigación sobre el Alzheimer y otras enfermedades neurodegenerativas mediante la creación de sinergias y “la suma de esfuerzos”. Así, en 2011 se organizarán seminarios, foros de investigación y otros actos de divulgación sobre los avances científicos alcanzados en la materia.

Las contraprestaciones que tal acontecimiento ofrece es que aquellas empresas que colaboren en la divulgación del Alzheimer Internacional 2011, se beneficiarán de:

-Prestigio por ser un proyecto de gran impacto social.

PROXECTO FINANCIADO



- Notoriedad por la relación con las entidades organizadoras.
- Vinculación a los valores del proyecto Investigación, Ciencia e Innovación.
- Ventajas fiscales recogidas en la ley 49/2002, consistentes en:
 - *Por donación: Posibilidad de desgravarse el 40% del importe donado.
 - *Por gastos de publicidad y propaganda de carácter esencial, siendo el importe de los citados gastos como mínimo 6 veces el importe de los donativos realizados a favor del Consorcio de Alzheimer Internacional 2011.

EUROESPES prevé realizar determinadas actividades en desarrollo de los planes previstos para el citado año internacional.

1.6.5. Localización de sus actividades.

Los servicios de EUROESPES se prestan principalmente en la sede en A Coruña, cuyas instalaciones ocupan un espacio de 17.000 metros cuadrados, y están equipadas con alta tecnología así como con un equipo humano de alto nivel y reconocido prestigio.

Asimismo cabe destacar la presencia de EUROESPES a través de su filial EUROESPES BIOTECNOLOGÍA S.L. (EBIOTEC), en otros países como Japón, Italia y México entre otros.

1.6.6. Modelo de integración vertical.

Tal y como se ha explicado con anterioridad, EUROESPES se basa en un modelo de integración vertical de servicios del Centro Médico y del Centro de Investigación. Todos los servicios médicos así como pruebas diagnósticas, informes y seguimiento, son realizados por el equipo médico de la Compañía que lleva a cabo todas las fases de la cadena de valor.

El modelo empresarial de EUROESPES de integración vertical permite, entre otras mejoras, unificar y definir los procesos, coordinar las distintas áreas funcionales, centralizar el modo de operar del Centro Médico y promover un eficiente sistema de gestión que permite optimizar tanto las tareas de aprovisionamiento de todos los productos y servicios proveniente del Centro de Investigación Biomédica Euroespes como las de suministro al Centro Médico. EUROESPES cuenta con dos centros principales, uno de ellos donde desarrolla de forma paralela y sincronizada sus actividades de investigación, desarrollo de productos y logística, (Centro de Investigación Biomédica de EUROESPES) y otro, desde donde lo distribuye prestando los servicios médicos oportunos (el Centro Médico), ambos situados en Begondo, provincia de La Coruña.

1.6.6.1. Investigación y desarrollo de productos.

EUROESPES concede una gran importancia a la innovación de sus productos y servicios dada su vocación de liderazgo ante la demanda del sector.

La apuesta por la continua innovación es una de las principales características de la política de la Sociedad. Por ello, EUROESPES realiza cada año diversas conferencias destinadas al desarrollo y a los nuevos conocimientos obtenidos de las investigaciones llevadas a cabo por las empresas del grupo, en ellas se reúnen ilustres profesionales del ámbito de la biogenética

PROXECTO FINANCIADO

para aunar criterios con vistas a la consecución de los objetivos planteados. La Compañía a través de un grupo de profesionales que configuran el *Knowledge Center*, estudian las tendencias mundiales que investigan innovaciones en las enfermedades o tratamientos que son objeto de estudios. Analiza qué investigaciones internacionales podrían aportar mayor valor y mejoras a los servicios que EUROESPES ofrece, además de intentar abrir convenios de colaboración con aquellos centros de investigación o médicos que aportan dichos conocimientos e innovaciones.

La producción científica de EUROESPES queda plasmada en la extensa lista de contribuciones científicas, resultado de la investigación desarrollada en los centros de la empresa a lo largo de los 19 últimos años. Según un estudio del Instituto Carlos III¹, EUROESPES estaría entre los primeros centros de España con mayor producción científica, en franca competencia con los grandes laboratorios farmacéuticos y los centros académicos vinculados a la universidad y al CSIC.

1.6.7. Marketing relacional

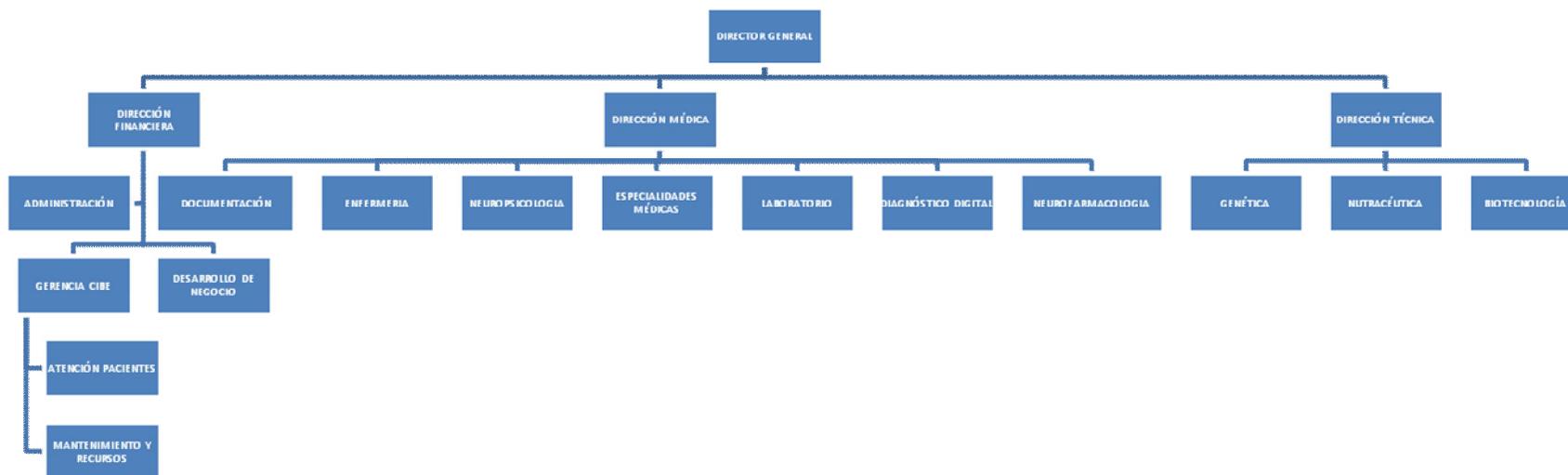
EUROESPES utiliza un modelo de marketing relacional basado en la relación con el cliente y en la comunicación e información como medio de fidelización y aumento de ingresos. Junto con la estrategia relacional, EUROESPES mantiene una intensa actividad divulgativa e investigadora con amplio respaldo en los medios de comunicación y científicos que constituye la base de su desarrollo comercial. En este sentido, la Fundación EUROESPES, (descrita en el epígrafe 1.6.1), constituye un elemento esencial de visibilidad y comunicación de las investigaciones y servicios que presta EUROESPES.

¹ www.isciii.es

PROXECTO FINANCIADO

1.6.8. Organigrama de la sociedad

El apartado 1.15.2 siguiente de este Documento Informativo incluye el perfil profesional de cada uno de los miembros del equipo directivo de la Sociedad.



1.7. Estrategia y ventajas competitivas del Emisor.

Como ha sido relatado, el modelo de negocio de EUROESPES se basa fundamentalmente en la investigación de las posibles causas de los trastornos del Sistema Nervioso Central, en el diseño e implementación de Programas Preventivos para enfermedades del Sistema Nervioso Central, y por último en la instauración de estrategias terapéuticas pioneras.

EUROESPES está presente en un mercado con elevado potencial de crecimiento, en el que desarrolla su actividad con un modelo de negocio diferencial que le aporta importantes ventajas frente a su competencia, y todo ello soportado con una imagen de marca de prestigio y calidad y un equipo gestor competente y comprometido.

1.7.1 EUROESPES, S.A., opera en un mercado con elevado potencial de crecimiento.

El sector de la investigación y desarrollo en el ámbito de la medicina es un campo que está en constante evolución. El universo de destinatarios de sus servicios, ligado directamente al envejecimiento de la población y al aumento de disfunciones neuronales, prevé incrementarse de forma notable en las próximas décadas.

Por su parte el gasto sanitario español se encuentra entre los más bajos a nivel europeo; sin embargo, es el que está obteniendo mayores incrementos, lo que indica que existe un gran potencial de crecimiento.

En el ámbito de la Unión Europea, el gasto sanitario ha mantenido una tendencia de crecimiento sostenido en los últimos años. A este crecimiento han contribuido factores como el progresivo envejecimiento de la población, el incremento de la esperanza de vida y el desarrollo e implantación de terapias de mayor coste.

Las previsiones a largo plazo (2020) sitúan los gastos sanitarios en el 21% del PIB en Estados Unidos y una media de 16% en el resto de países de OCDE. Están en la base de crecimiento, el aumento del número de camas y la incorporación de nuevas tecnologías.

Asimismo el factor de envejecimiento de la población conlleva una mayor utilización de los recursos sanitarios, como consecuencia de la mayor incidencia de enfermedades crónicas y degenerativas.

El sistema sanitario en España ha experimentado un crecimiento constante y sostenido en el ámbito privado, debido fundamentalmente a factores señalados como son el aumento de la esperanza de vida, envejecimiento de la población, precios del servicio sanitario, preocupación por la salud y aumento del poder adquisitivo.

El sector sanitario privado frente al público ofrece ciertas ventajas, puesto que cuenta con mínimas listas de espera y mejores instalaciones. Igualmente, se están incrementando los conciertos entre la sanidad pública y las clínicas privadas y están aumentando las licitaciones y concursos para que la gestión de los hospitales del sector público sea asumida por operadores

privados. Y por último se vienen incrementando los conciertos de las clínicas privadas con las compañías de seguros, en torno al 8,6% en el periodo 2003-2008.

Las clínicas privadas han experimentado un incremento de facturación en los últimos años (15) de entorno al 8,4%.

El mercado de este último sector está muy fragmentado, sirviendo a modo de ejemplos los datos del ejercicio del 2008 en el que se observa como los dos principales operadores acaparan una cuota del 12,8%, los cinco primeros una cuota del 27,8%, y los diez primeros una cuota de mercado del 41,5%.

1.7.2 EUROESPES, S.A. cuenta con un modelo de negocio diferencial que le aporta importantes ventajas frente a la competencia.

Los competidores son principalmente compañías que prestan servicios homogéneos a los de EUROESPES, si bien la gran diferencia se focaliza en que la mayoría de los competidores de EUROESPES no utiliza su propio Centro de Investigación. Esto determina que la mayoría de las empresas que configuran la competencia realicen contratos mediante los cuales se produce la cesión de uso de las investigaciones e innovaciones creadas por otros, por lo que finalmente la mayoría de aquellas pasan a prestar los mismos servicios con iguales características. Sin embargo, EUROESPES, al disponer de propias instalaciones cuenta con los recursos que utilizan las empresas de la competencia, los desarrollos que consiguen en su propio laboratorio, prestando así un servicio diferenciado respecto de las empresas competidoras.

1.7.3 EUROESPES, S.A. tiene una imagen de marca de prestigio y ligada a la calidad.

Como consecuencia del reconocimiento a su marca, EUROESPES ha procedido a lo largo de los últimos años a la firma de importantes acuerdos de colaboración y de alianzas estratégicas con terceras empresas, tanto del mundo de la medicina como ajeno al mismo, pero siempre, destacadas en sus respectivos sectores del mercado.

En EUROESPES se han desarrollado numerosos proyectos de investigación, tanto propios como en colaboración con la industria farmacéutica y/o financiados por entidades nacionales y extranjeras.

Los resultados de estas investigaciones se han publicado en libros y revistas científicas, y se han presentado en diferentes foros internacionales. Además, cuenta con un programa de actividades educativas internas y externas, para el propio personal del centro, con sesiones científicas dirigidas a los profesionales del sector y programas de formación, tanto a nivel nacional como internacional.

Las relaciones institucionales de EUROESPES en el mundo se pueden observar en la siguiente ilustración:



EUROESPES, S.A. ha mantenido y mantiene relaciones con los siguientes centros:

- Facultad de Medicina, Universidad de Oviedo
- Facultad de Biología, Universidad de Oviedo
- Universidad de La Coruña, La Coruña
- Osaka University Medical School , Osaka, Japón
- Facultad de Medicina, Universidad de Santiago de Compostela
- Tohoku University School of Medicine, Sendai, Japón
- Department of Psychiatry, New York University Medical Center, New York, USA
- Facultad de Medicina, Universidad de Pamplona, Navarra
- Fundación Ramón Areces, Madrid
- Facultad de Medicina, Universidad Complutense, Madrid
- Facultad de Ciencias, Universidad Autónoma de Madrid
- Institut de Recherches Internationales Servier, Paris, Francia
- Tampere University, Tampere, Finlandia
- Facultad de Psicología, Universidad Autónoma de Madrid
- National Mental Health Research Center, Moscú, Rusia
- Karolinska Institute, Estocolmo, Suecia
- Instituts für Pharmakologie und Toxikologie, Leopold-Franzens-Universität, Innsbruck, Austria
- Universidad de Granada
- Invitrogen Corporation, California, USA
- Facultad de Medicina, Universidad Tecnológica de Pereira, Colombia
- Instituto de Investigaciones Cerebrales, Amsterdam, Holanda
- Instituto de Neurofisiología, Universidad de Düsseldorf, Alemania
- Clínica Psiquiátrica, Hospitais da Universidade de Coimbra, Portugal
- Ayuntamiento de Bergondo, La Coruña
- Xunta de Galicia
- Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), Madrid
- Caja Rural de Soria
- Junta de Castilla y León
- Diputación Provincial de La Coruña

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

- Leite Río, Lugo
- EUROESPES, S.A.Biotecnología, La Coruña
- EUROESPES, S.A.Biotecnología México, México, D.F., México
- Universidad Autónoma de Guadalajara, México
- Universidad de Alicante, Alicante
- Universidad de Vigo, Pontevedra
- Asociación de Empresarios Gallegos en Cataluña, Barcelona
- Genomax Iberplus, Barcelona
- Fundación Euroespes, La Coruña
- Sociedad Española de Medicina Genómica, La Coruña
- Sociedad Española de Nutracéutica Médica, La Coruña
- World Association of Genomic Medicine, La Coruña
- Galiber Funding, S.L., La Coruña
- EUROESPES, S.A.Publishing, S.L., La Coruña
- Sociedad Docente Philippus, San Lorenzo de El Escorial, Madrid
- Centro Canario de Investigación Perinatal, Las Palmas de Gran Canaria
- JSW Research, Graz, Austria
- Ebewe Neuro Pharma GmbH, Unterach, Austria
- Affiris GmbH, Vienna, Austria
- PharmGenomics GmbH, Mainz, Germany
- Universidad Camilo José Cela, Madrid

EUROESPES cuenta también con un programa de actividades educativas internas y externas, para el propio personal del Centro, con sesiones científicas dirigidas a los profesionales del sector y programas de formación, nacionales e internacionales.

1.7.4 EUROESPES, S.A. cuenta con un equipo gestor altamente cualificado.

La estructura y organización del equipo gestor de EUROESPES descrita por medio de un organigrama en el apartado 1.6.8 anterior, es sencilla, orientada al negocio de la Sociedad, y está altamente especializada. Cuenta con un equipo humano motivado, cohesionado, y con gran experiencia en el sector.

La media de edad del equipo directivo es de 39 años, siendo su antigüedad media en la empresa de 6,6 años, lo que es buena muestra del elevado potencial de desarrollo y compromiso del equipo y de su alto grado de implicación en el proyecto.

1.8 Dependencia con respecto a marcas, patentes, licencias o similares.

En la actualidad el Grupo tiene registradas en el ámbito nacional las marcas que a continuación se enumeran de forma sucinta, habiendo sido las mismas objeto de renovación en aquellos años en los que se ha producido la caducidad:

- El gráfico que a continuación se representa junto con la acepción de EUROESPES se encuentra registrado desde el 20 de enero de 1997 con el número 2.012.132 y con una validez de 10 años. Fue renovado en marzo de 2006 y caducará el 10 de enero de 2017.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG



- La denominación EUROESPES se encuentra registrada como marca nacional con el número de registro 234976, estando concedida desde el 5 de febrero de 2003 por el plazo de 10 años.
- La denominación EUROESPES MEDICINA, S.L., publicada en el Boletín Oficial de la Propiedad Industrial (B.O.P.I) con fecha 8 de julio de 2009, se encuentra registrada como marca nacional con el número de registro 284925.
- El día 7 de octubre de 2009 se procedió a la publicación en el Boletín Oficial de la Propiedad Industrial, de la resolución referente a la solicitud de registro de la marca “EUROESPES MEDICINA TARJETA FARMACOGENÉTICA CARD” por la cual se concede a la entidad EUROESPES, el uso de dicha marca de carácter mixto por el plazo de 10 años, teniendo la misma el número de referencia 2874795/X.
- La marca “CENTRO DE INVESTIGACIÓN BIOMÉTICA EUROESPES (C.I.B.E)” se encuentra registrada con el número 2.012.131. Esta marca fue objeto de concesión con fecha 20 de agosto de 1996, por el plazo de 10 años, siendo por lo tanto objeto de renovación en la misma fecha del año 2016. Esta marca ya ha sido renovada con anterioridad en el año 2006.

EUROESPES ha procedido a realizar el preceptivo y oportuno registro de sus nombres de dominio en la Red. Cabe destacar que EUROESPES tiene registrado el dominio “EUROESPES.com”, siendo las páginas web pertinentes al grupo;

- www.EUROESPES.com
- www.EUROESPESannualconference.org
- [www.EUROESPESpublishing.com/EUROESPES,S.A/.](http://www.EUROESPESpublishing.com/EUROESPES,S.A/)
- www.ebiotec.com

Las patentes registradas a nombre de EUROESPES BIOTECNOLOGIA (descritas en la página 41) derivan de investigaciones realizadas por EUROESPES.

1.9 Nivel de diversificación.

1.9.1 Nivel de diversificación de clientes.

Las prestaciones de servicios de EUROESPES se realizan, como se ha expuesto en el apartado 1.6.4 anterior, directamente al usuario final, el paciente, por lo que no hay un grado de concentración de clientes que suponga un riesgo comercial para la Compañía. Toda la prestación de servicios se realiza a través del Centro Médico sito en la localidad de Bergondo (A

PROXECTO FINANCIADO



Coruña), siendo la propia Compañía la que determina de forma automática las prestaciones de servicios que se van a realizar en función de la sintomatología de los pacientes.

1.9.2 Concentración de productos y servicios.

El epígrafe 1.19.1.1, muestra la concentración de ingresos por servicios. Es de destacar que la Compañía vende productos de forma residual siendo su principal fuente de ingresos la prestación de los servicios médicos descritos.

1.10 Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio, cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento.

1.10.1 Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2009.

Las inversiones llevadas a cabo por EUROESPES en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2009, ambos inclusive, se corresponden en su mayoría con los siguientes conceptos:

- Expansión nacional e internacional (altas de inmovilizado procedentes de la adquisición de sociedades).
- Nuevas Tecnologías (Unidad de NeurOftalmología)
- Investigación y desarrollo de nuevos tratamientos (I+D).
- Servicios web.
- Resto de inversiones (destinadas a la adecuación de los sistemas de información, registro de marcas, informática y otras inversiones de mantenimiento).

A continuación se cuantifican y describen las inversiones llevadas a cabo en cada uno de los conceptos anteriores. (Cifras en miles de Euros).

2008	2009
------	------

INVERSIONES

Expansión nacional e internacional	31,20	79,20
Diseño y desarrollo de nuevos tratamientos (I+D)	33,12	174,32
Resto inversiones	355,97	258,12

1.10.1.1. Expansión nacional e internacional.

Estas inversiones responden fundamentalmente a:

La adquisición o constitución de las siguientes participaciones en sociedades filiales:

- En 2007, constitución de Euroespes Healthcare, S.L., ostentando el 100% de capital social. Adquisición del 100% de la sociedad Euroespes Medicina, S.L. Se creó Euroespes Publishing Compañía, S.L, en la que actualmente EUROESPES participa en un 27,7%. Actualmente, tanto Euroespes Healthcare, S.L como Euroespes Medicina, S.L están disueltas.
- En 2008, se toma una participación de 30.000€ en GENOMAX que significa un 15% del capital social.
- En 2009, se acude a la ampliación de capital en EBIOTEC MEXICO S DE RL DE CV con 70.192€, lo que sitúa la participación de la compañía en el 20% del capital social.

También en 2009 se acude a la ampliación de capital de GENOMAX con 9.000€.

Y también en 2009, adquisición de la proporción restante de capital social para adquirir una participación del 37,57% de EUROESPES BIOTECNOLOGICA, S.A. (EBIOTEC) pasando a ostentar una participación del 38,43%.

1.10.1.2. Diseño y desarrollo de nuevos tratamientos (I+D)

Estas inversiones se corresponden al 90% con el desarrollo básico del principio activo de la vacuna MIMOVAX y el resto con la implementación del proyecto IGF/TNF-AB-06 también relativo a la vacuna MIMOVAX.

1.10.1.3. Resto inversiones.

CONCEPTO	31/12/2008	31/12/2009
Instalaciones técnicas	154,14	
Otras instalaciones	191,21	
Equipos informáticos	10,62	
Unidad de neuro-oftalmología		258,12

De entre las inversiones contempladas en este epígrafe, destacar lo siguiente:

- En el ejercicio 2009 se invirtió en registro y protección de marcas con la estrategia de incrementar la protección en más clases del nomenclátor y en más países.

- Durante el año 2008 se realizó una inversión extraordinaria motivada por la firma del contrato con el Ministerio de Salud de México para instalar una nueva planta de Biotecnológica, que supuso el pago de un canon relevante para la sociedad.
- El resto de inversiones se corresponden con mejoras de instalaciones centrales y de la plataforma logística, mobiliario, maquinaria y otras aplicaciones informáticas.

1.10.1.4 Política de amortización de EUROESPES, S.A.

El Grupo amortiza sus elementos de inmovilizado en los siguientes periodos temporales:

- 3 años: Aplicaciones informáticas.
- 5 años: Gastos de Desarrollo.
- Entre 5 y 10 años: Instalaciones técnicas, mobiliario y maquinaria (en almacén).
- Entre 3 y 10 años: Otro inmovilizado.
- 10 años: Derechos de traspaso
- El fondo de comercio y los gastos asociados al registro y formalización de marcas no se amortizan. Estos elementos se consideran activos de vida útil indefinida desde la aplicación del NPGC.

1.10.1.5 Activo no corriente del Grupo.

El activo no corriente representa aproximadamente el 76% del activo del Grupo a fecha 31 de diciembre de 2009. El activo no corriente recoge, fundamentalmente, lo siguiente:

- Inmovilizado intangible por las patentes, aplicaciones informáticas, pagos anticipados por entrada en países y gastos de desarrollo para el diseño de nuevos productos.
- Inmovilizado material incluyendo el acondicionamiento de las instalaciones de la sede central y las instalaciones logísticas.

Tal y como se desprende de las cuentas anuales auditadas correspondientes a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, EUROESPES cumple con la normativa contable española en vigor tanto en la activación de gastos como en los criterios de amortización. No obstante cabe introducir las salvedades realizadas por la empresa auditora Ernst & Young, S.L., en relación al ejercicio anual terminado a 31/12/2009:

-EUROESPES ostenta participaciones de las entidades Genomax Iberplus, S.L, Ebiotec Mexico S.R.L., de C.V., y Euroespes Biotecnologia,S.A., y no disponiendo el auditor de los estados financieros de las dos primeras entidades ni estados financieros auditados de la tercera a 31/12/2009 por lo que no pueden evaluar la razonabilidad de la valoración de las participaciones.

-EUROESPES ha revisado la vida útil de la totalidad de los elementos que forman parte de su inmovilizado de forma prospectiva desde 1 de enero de 2009, y existiendo indicios que justificarían una vida útil superior de algunos de ellos, no pueden evaluar la razonabilidad de las mismas por no disponer de un soporte adecuado que lo justifique.

El detalle del movimiento del activo no corriente desde 1 de enero de 2007 a 31 de diciembre de 2009, en el que se detallan las altas y bajas del inmovilizado es el que se encuentra en el apartado 1.19.1.4 siguiente. Asimismo, las salvedades señaladas, en su caso, la forma de resolverlas y su cuantificación se explican en el punto 1.19.3.

1.10.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo.

No existen compromisos de inversiones futuras.

1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor.

El Grupo EUROESPES está formado por varias Compañías filiales, íntegra o parcialmente participadas y dependientes de aquella.

Además del organigrama que se adjunta al final del presente apartado, se incluye a continuación una tabla que recoge las empresas filiales de EUROESPES a la fecha de este Documento Informativo, detallando su denominación social y el porcentaje de participación directa o indirecta que la Sociedad tiene en cada una de ellas, sin que a fecha del presente Documento Informativo, desde el último cierre disponible a 31 de diciembre de 2009, se hayan producido variaciones en relación con la lista de las filiales de EUROESPES.

La participación de EUROESPES en sociedades es la que se muestra a continuación en esta tabla:

PARTICIPACIÓN DIRECTA:

NOMBRE SOCIEDAD	DOMICILIO	PARTICIPACIÓN	PAÍS	CAPITAL
EUROESPES BIOTECNOLOGIA (EBIOTEC) 	Polígono Industrial de Bergondo C\ Parroquia de Guisamo Par. A6 Nave F 15165 Bergondo	38,43%	España	4.825.202,00 €
EUROESPES PUBLISHING	C/Santa Marta de Babío s/n 15165 Bergondo, A Coruña	20%	España	6.000,00 €
EBIOTEC MÉXICO	C/ Arquímedes 31 Desp. 23-A Polanco 11560 México D.F	20%	México	420.000,00 €
GENOMAX IBERPLUS	C/ Aragón 395-08013. Barcelona	15%	España	260.000,00 €

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

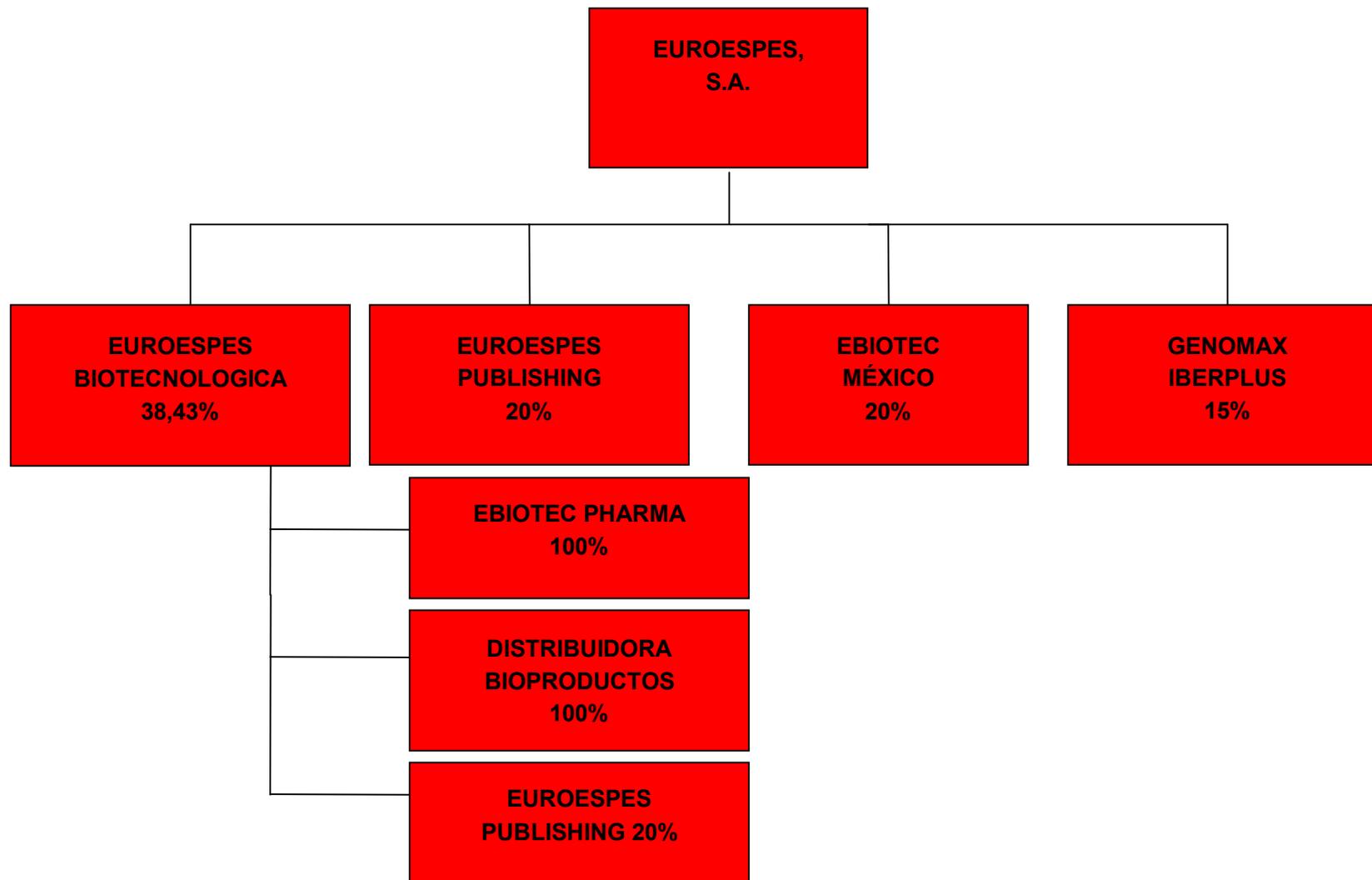
La participación en las citadas sociedades aumenta de manera indirecta, a través de EUROESPES BIOTECNOLOGÍA, según cuadro siguiente: Resulta de:

PARTICIPACIÓN INDIRECTA:

EUROESPES ⇒ 38,43% ⇒

	SOCIEDAD	DOMICILIO	PARTICIPACIÓN
	EBIOTEC PHARMA	La Coruña	100%
	DISTRIBUIDORA DE BIOPRODUCTOS	La Coruña	100%
	EUROESPES, S.A.PUBLISHING	La Coruña	20%

Se incluye a continuación un cuadro descriptivo del Grupo, en el que aparecen todas las filiales descritas en el cuadro anterior:



1.11.1 EUROESPES BIOTECNOLOGIA (EBIOTEC).

La filial de EUROESPES, la sociedad EUROESPES BIOTECNOLOGÍA (EBIOTEC), merece una mención especial dado el negocio e influencia que aporta a su sociedad matriz.

EBIOTEC es una empresa española fundada en el año 2001, orientada a la investigación y el desarrollo de nutracéuticos innovadores y servicios de alta tecnología aplicados a la salud y a la alimentación humana que permitan el diagnóstico precoz, la prevención de enfermedades y su tratamiento individualizado.

EBIOTEC se organiza en diferentes áreas especializadas con el fin de obtener siempre los mejores resultados:

-En el **ÁREA DE NUTRACÉUTICOS**, tiene como objeto la investigación y desarrollo de complementos alimenticios de origen marino y vegetal, siendo los primeros el resultado de una extensa investigación en bioprospección marina, con un amplio soporte científico avalado por la realización de varios estudios clínicos, con el fin de demostrar sus efectos beneficiosos en la salud humana y animal.

-En las **ÁREAS DE GENÉTICA CLÍNICA**, su interés se centra en la investigación y desarrollo de la genética de enfermedades complejas, pruebas de ADN con fines de identificación de parentesco y detección de fluidos biológicos.

El departamento de genética de EBIOTEC realiza pruebas de paternidad y maternidad, análisis de cromosomas y análisis de ADN mitocondrial, siempre un departamento de enorme potencial en la actualidad, dado el constante crecimiento de la genética en la identificación humana:

- ✓ Pruebas de paternidad y maternidad: Cuyo objetivo es averiguar con un 99,9% de fiabilidad y a través del análisis de ADN, el vínculo biológico entre un padre, o madre, y un niño.
- ✓ Análisis de cromosoma y linaje paterno: Analizando el ADN del cromosoma, se puede determinar si dos o más personas del sexo masculino están relacionadas por línea paterna, siendo especialmente útil este análisis en los casos de paternidad en los que no se cuenta con el presunto padre.
- ✓ Análisis de ADN mitocondrial: Con el objeto de determinar si dos o más individuos están relacionados por línea materna.

Ofrece EBIOTEC la obtención de perfiles genéticos para su utilización en análisis de parentesco entre individuos de una misma familia o identificación genética de restos. Los resultados de estas pruebas son determinantes en la relación de procesos judiciales de filiación como casos de paternidad, maternidad o hermandad.

En la actualidad, la precisión de los test de ADN obliga a un compromiso de calidad científica de excelencia, puesto que los resultados pueden ser cruciales para la resolución de procesos de custodia de menores, herencias, agresiones o la búsqueda del linaje de un adoptado.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

EBIOTEC, como miembro de la Sociedad Internacional de Genética Forense (ISFG), aplica metódicamente todas sus recomendaciones de calidad minimizando de este modo la posibilidad de error. Todas las fases de gestión de muestras, análisis y emisión de resultados son supervisadas por los expertos de EBIOTEC (doctores) garantizando así los estándares de calidad.

Igualmente EBIOTEC, mantiene un alto compromiso de confidencialidad y responsabilidad hacia sus clientes.

-En la **división de GENÓMICA Y FARMACOGENÓMICA**, una de sus áreas más relevantes, realizan pruebas de diagnóstico molecular para la determinación de cualquier patología, así como, farmacogenética para la personalización de los tratamientos farmacológicos.

-El **ÁREA DE BIOTECNOLOGÍA**, se centra en el campo de la inmunología molecular, especialmente en el campo de las alergias y las intolerancias alimentarias, llevando a cabo una intensa investigación en la regulación, desarrollo y función de linfocitos y células NK sobre la vigilancia inmune en cáncer, apoptosis, autoinmunidad, enfermedades alérgicas y enfermedades del sistema nervioso central. Esta área es la responsable de supervisar los nuevos productos nutracéuticos y el desarrollo de bioproductos.

- El **AREA DE NEUROCIENCIAS BÁSICAS** se dedica al desarrollo de vacunas para enfermedades del sistema nervioso.

Objetivos.

Constituyen los objetivos de EBIOTEC:

- Investigación y desarrollo de nutracéuticos innovadores de origen marino y vegetal con soporte científico.
- Búsqueda de marcadores predictivos que permitan identificar el riesgo de padecer enfermedades asociadas a defectos genómicos (representan el 80% de las patologías que afligen a las personas en la vida adulta y en la vejez).
- Diseño de protocolos de diagnóstico molecular mediante screening genómico.
- Desarrollo de estrategias terapéuticas individualizadas, fundamentadas en principios de farmacogenética.
- Caracterización de principios de nutrigenómica que permitan adaptar la alimentación humana y animal a las condiciones óptimas del genoma y sirvan de base a programas preventivos para evitar enfermedades endógenas y medioambientales.

Composición accionarial de EBIOTEC.

Su vinculación a EUROESPES deriva de la participación de esta como uno de los socios mayoritarios de EBIOTEC puesto que ostenta el 38,43% de su capital social correspondiendo la participación mayoritaria en el capital social a Asesoramiento y Comercialización Marpu, S.L. que es una sociedad que no tiene ninguna relación o vinculación con los demás socios de EUROESPES.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

EBIOTEC se creó por segregación del área de negocio de EuroEspes con el fin de darle personalidad jurídica a una de las áreas más potentes de la compañía y permitirle externalizar sus servicios.

Aspectos financiero.

Para un mayor conocimiento de los estados financieros de EBIOTEC se acompañan como Anexo III las Cuentas Anuales 2009 aprobadas por el Consejo de Administración y debidamente auditadas por KPMG sin salvedad alguna.

Facturación por líneas de negocio:

La facturación desglosada de las diferentes áreas de negocio, es la siguiente:

<u>Área</u>	<u>Euros</u>
Nutraceutica (industrial):	713.628€
Genética:	433.321€
Bioteconología (Proyectos, test alergógenos):	183.000€

También EBIOTEC dedica una gran parte de su esfuerzo a investigar y desarrollar una amplia gama de **complementos alimenticios naturales de origen marino y vegetal**, que al ser al ser incluidos en una dieta equilibrada, optimizan la salud y el bienestar humano.

La gama marina está formada por bioproductos constituidos por lipoproteínas naturales que se extraen principalmente del músculo del pescado azul. Estos compuestos lipoprotéicos son el resultado de varios años de bioprospección marina e investigación en las aguas del Océano Atlántico y se obtienen a través de procesos biotecnológicos no desnaturalizantes que permiten conservar todas las propiedades biológicas de la especies de las que fueron extraídos.

La gama vegetal está formada por un producto que combina los beneficios de la quinoa, un cereal orgánico con un alto contenido protéico, con el hierro, la vitamina B12 y el ácido fólico.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

Se incluye a continuación un detalle de la gama de productos:

LipoEsar®



Características

Lipoproteínas Marinas.

Especie *S. pilchardus*.

100% natural.

Elevado valor nutricional.

Resultados Científicos

Reducción de colesterol y triglicéridos

Estilo de Vida

Sistema cardiovascular saludable.

DDR: 3 cps/día.

DefenVid®



Características

Lipoproteínas Marinas

Especie *T. trachurus*.

100% natural.

Elevado valor nutricional

Resultados Científicos

Estimula la producción de inmunoglobulinas A, G, M.

Modula la serie de células blancas

Estilo de Vida

Sistema inmunológico sano y equilibrado.

DDR: 3 cps/día.

MineraXin®



Características

Lipoproteínas Marinas.

Especie *M. galloprovincialis*

Especie *S. pilchardus* y

100% natural.

Elevado valor nutricional

Resultados Científicos

Basado en evidencias clínicas.

Estilo de Vida

Articulaciones, músculos y huesos saludables.

DDR: 3 cps/día.

HepatoSar®



Características

Lipoproteínas Marinas.

extracto de alcachofa

100% natural.

Elevado valor nutricional

Resultados Científicos

Disminuye los niveles de transaminasas.

Estilo de Vida

Protección hepatoiliar.

DDR: 3 cps/día.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

AntiGan®



Características

Lipoproteínas Marinas.

Especie *C. conger*

100% natural.

Elevado valor nutricional

Resultados Científicos

Aumenta la eficacia del sistema inmune regulando los marcadores de activación de linfocitos

Estilo de Vida

Ayuda a conseguir la Homeostasis del sistema inmune
DDR: 3 cps/día.

AnimónComplex®



Características

Extracto de quinoa más hierro,

vitamina B12 y ácido fólico

Fuente natural de nutrientes. Sin gluten.

Resultados Científicos

Normal funcionamiento del metabolismo de la energía

Estilo de Vida

Bienestar general
DDR: 3 cps/día.

Cuentan los laboratorios de EBIOTEC con las siguientes acreditaciones:

- ▶ Certificado de cumplimiento de Buenas Prácticas ISO 9001.
- ▶ Sistema de Garantía de Calidad incluido en el Programa Nacional de Control de la Calidad de la Sociedad Española de Química Clínica (S.E.Q.C.)
- ▶ Organismos nacionales e internacionales: Miembro de la Sociedad Española de Genética Humana; Miembro de la Sociedad Española de Farmacogenética y farmacogenómica (S.E.F.F.); Miembro de la Organización Europea de Nutrigenómica; Miembro de la Sociedad Internacional de Genética Forense (ISFG); Miembro del Grupo Hispano-Portugués de ISFG.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

Patentes.

EBIOTEC es titular registral de las siguientes:

UNGRÍA Patentes y Marcas, S.A. INFORME DEL ESTADO DE EXPEDIENTES AL 19/02/2010			
Titular : Euroespes Biotecnología, S.A.			
Expediente	Denominación	T Clases	Situación Prox.Vto.
M 2.097.763	ADGT KIT-1G	D 42	EXPEDIENTE EN VIGOR 23.05.2017
M 2.087.523	ADGT-KIT-3G	D 42	EXPEDIENTE EN VIGOR 3.04.2017
M 2.581.787	BIO-DEFENSOR	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 19.02.2014
M 2.454.156	BIOKIN-B12-PROTEOCOBALAMINA	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 8.02.2012
M 2.454.158	BIOKIN-FERRICO-KINOFERRATO	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 8.02.2012
M 2.454.159	BIOKIN-NUTRICION-ANIMON	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 8.02.2012
M 2.454.157	BIOKUN-FOLICO-KINOFOLATO	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 8.02.2012
M 2.581.788	CABYMAR	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 19.02.2014
M 2.882.982	CABYNESGIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 2.07.2019
M 2.591.382	CHENOPODIUM BIOKIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.591.387	CORPYFORT	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.589.242	DEFENVID	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 31.03.2014
M 2.591.383	DULICAB	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.050.044	E-SAR-94010	M 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 2.10.2016
M 2.451.050	EBIOMAC	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 25.01.2012
M 2.563.694	EBIOTEC	M 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 24.10.2013
M 2.563.696	EBIOTEC PHARMA	M 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 24.10.2013
M 2.591.384	EDULISINA	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.581.792	FERROCAB	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 19.02.2014
M 2.598.140	FOLATOKIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 24.05.2014
M 2.591.386	FOLIPODIUM	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.697.647	FOOD INTOLERANCE SCREENING - F.S.I.	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 28.02.2016
M 2.718.024	GENAI	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 20.06.2016
M 2.668.118	HEPATOSAR	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 2.09.2015
M 2.882.986	HORMOGALIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 2.07.2019
M 2.902.262	HUELLA GENETICA	M 09	PUBLICADA SOLICITUD
M 2.882.981	JURITROPHIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 2.07.2019
M 2.598.142	KINOFER	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 24.05.2014
M 2.598.141	KINOPODIUM	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 24.05.2014
M 2.315.656	LIPO ESAR	D 29	SOLICITADA RENOVACION 16.05.2010
M 2.248.263	LIPO-ESAR	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 19.07.2019
M 2.600.209	LIPOANTIOX	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 4.06.2014
M 2.591.379	LIPOSEA	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.581.791	MARNUTRAL	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 19.02.2014
M 2.581.790	MINERAXIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 19.02.2014
M 2.591.380	NUTRACOMPLEX	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.591.381	NUTRASE	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 15.04.2014
M 2.581.789	NUTRASEA	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 19.02.2014
M 2.882.980	SARDILIPIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 2.07.2019
M 2.697.646	UROMARIN	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 28.02.2016
P 9.701.227	KIT GENETICO PARA LA CARACTERIZACION MO		EXPEDIENTE EN VIGOR 4.06.2010
P 9.700.357	METODO DE OBTENCION DE CULTIVOS DE CELU		EXPEDIENTE EN VIGOR 20.02.2010
P 9.602.566	PROCEDIMIENTO PARA LA OBTENCION DE EXTR		EXPEDIENTE EN VIGOR 3.12.2010
M 2.616.547	APAMOX	D 05	EXPEDIENTE EN VIGOR 5.10.2014

1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor. Otras certificaciones.

El impacto medioambiental de las actividades de EUROESPES es mínimo, y en consecuencia, la actividad medioambiental también lo es. En este sentido, se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

EUROESPES se caracteriza por tener una política activa en materia de medioambiente, y muestra de ello son los certificados que la empresa ha tenido a lo largo de la vida de la misma.

A modo simplemente enunciativo se señala el Certificado de la Compañía Bureau Veritas, la cual se encuentra debidamente registrada conforme a la normativa vigente, que certifica que en

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



EUROESPES se están realizando los sistemas de gestión respecto de los diagnósticos y tratamientos de enfermedades del sistema nervioso central conforme a la norma ISO 14001:2004. Este certificado se expidió con fecha 1 de diciembre de 2006.

1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento.

No existen modificaciones sustanciales en el período transcurrido desde 31.12.2009 hasta la fecha de suscripción del presente Documento Informativo. El ejercicio 2010 muestra una actividad continuista respecto el ejercicio 2009 si bien es destacable una evolución favorable si se realiza un análisis comparativo del período enero - septiembre 2009 y 2010. En el epígrafe 1.19.2 se ofrece información numérica más detallada sobre los parámetros contables de los primeros nueve meses de 2010.

1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.

A los efectos del presente Documento la sociedad no ha cuantificado ni tiene previsto formular previsiones sobre ingresos y costes futuros.

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor.

1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores).

La regulación del consejo de administración de la Sociedad, en cuanto a su estructura y composición, se enmarca en los artículos 16 y siguientes de los Estatutos Sociales de la Compañía:

“Artículo 16.- Del consejo de administración

Composición

“La administración de los negocios sociales y la representación de la sociedad en juicio y fuera de él corresponde al Consejo de Administración, que estará integrado por tres miembros como mínimo y quince como máximo elegidos por la Junta General, que decidirá el número exacto de ellos”.

“No podrán ser nombrados Consejeros quienes se hallaren comprendidos en causa de incapacidad o de incompatibilidad legal para ejercer el cargo”.

Conforme al mencionado artículo de los Estatutos Sociales, los miembros del Consejo de Administración ejercerán su cargo durante el plazo de 6 años, sin perjuicio de su reelección, el cual puede darse de forma indefinida. Así como de la facultad de la Junta General de accionistas

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



de proceder en cualquier tiempo y momento a la destitución de los mismos de conformidad a lo establecido en la Ley y en los estatutos de la Sociedad.

Para ser nombrado administrador no se requerirá ser accionista.

A fecha del presente Documento Informativo, la composición del Consejo de Administración de la Sociedad, cuyos miembros han sido nombrados o reelegidos, según el caso, en la Junta General ordinaria de la Sociedad de fecha 9 de Junio de 2008, así como la condición de los mismos de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

CONSEJEROS	REPRESENTANTES	CARGO QUE OSTENTA	NOMBRAMIENTO
RAMON CACABELOS GARCIA	No tiene	PRESIDENTE Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
PATRICIA MARCHAL PUCHOL	No tiene	VICEPRESIDENTE Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
JOSE ANTONIO CARRIZOSA VALVERDE	No tiene	VICEPRESIDENTE Independiente	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
SEVERINO ESCURIS BATALLA	No tiene	CONSEJERO- VOCAL Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
MANUEL JESUS LOPEZ VILAR	No tiene	CONSEJERO- VOCAL Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
GLADYS BAHAMONDE LAREO	No tiene	CONSEJERO SECRETARIO Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
RODRIGO MARCHAL PUCHOL	No tiene	CONSEJERO- VOCAL Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
LUIS ARALUCE LOPEZ	No tiene	CONSEJERO- VOCAL Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
XES GALICIA, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE CAPITAL DE RIESGO S.A.	ISABEL ANEIROS PEREDO	CONSEJERO- VOCAL Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008
PABLO ÁLVAREZ DE LINERA	No tiene	CONSEJERO- VOCAL VICESECRETARIO	Junta General Ordinaria de 27 de mayo 2010
CAJA RURAL DE SORIA	VALENTIN DÍEZ LLORENTE	CONSEJERO- VOCAL Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008

PROXECTO FINANCIADO

CONSEJEROS	REPRESENTANTES	CARGO QUE OSTENTA	NOMBRAMIENTO
MARIA DEL CARMEN PEREZ FERNANDEZ	No tiene	CONSEJERO-VOCAL Dominical	Junta General Ordinaria de 09 de junio 2008

1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los miembros del Consejo de Administración.

Se da a continuación la información acerca de las principales actividades profesionales de los Consejeros y principales directivos.

Información sobre los Consejeros

Ramón Cacabelos García, es Licenciado en Medicina y Cirugía por la Facultad de Medicina de la Universidad de Oviedo; Es Doctor en Ciencias Médicas por la Universidad de Osaka, Japón; Especialista en Psiquiatría en la misma Universidad de Osaka; Profesor Contratado, University for Foreign Studies, Osaka, Japan; Instructor Científico de Postgrado, Osaka University Medical School; Jefe del Laboratorio de Psiconeuroendocrinología y Neurocibernética, Departamento de Psiquiatría, Facultad de Medicina, Universidad de Osaka; Profesor Titular Asociado B-1, Departamento de Psiquiatría, Facultad de Medicina, Universidad de Santiago de Compostela; Profesor Titular Numerario, Departamento de Fisiología Humana, Facultad de Medicina, Universidad Complutense de Madrid; Master Internacional en Alta Dirección Hospitalaria, Escuela Internacional de Alta Dirección Hospitalaria, Madrid; Presidente de EuroEspes y de la Fundación Euroespes; Director del Instituto para Enfermedades del Sistema Nervioso Central, La Coruña; Coordinador de la European Dementia Network; Presidente de la Asociación Española de Neurogerontología y Neurogeriátrica; Director General del Centro de Investigación Biomédica EuroEspes (CIBE); Director del Departamento de Neurociencias Clínicas del CIBE; Director del Centro de Biotecnología EuroEspes; Presidente de EuroEspes Biotecnología; Presidente de la Fundación Ebiotec; Profesor de Biotecnología y Genómica, Universidad Camilo José Cela, Madrid; Presidente de la Sociedad Española de Medicina Genómica; Presidente de la World Association of Genomic Medicine. Proyectos de Investigación dirigidos: Nacionales (42), Internacionales (41). Publicaciones: Artículos originales (232), Capítulos de libros y revisiones (114), Abstracts y comunicaciones a congresos nacionales e internacionales (533), Libros (14), otras publicaciones (149). Miembro de 24 Sociedades Científicas Nacionales e Internacionales Referee de 14 Revistas Científicas Nacionales e Internacionales; Miembro de 24 Advisory Boards Internacionales; Premios y distinciones científicas: Nacionales (6), Internacionales (4) Editor-Jefe de ANNALS OF PSYCHIATRY/BASIC AND CLINICAL NEUROSCIENCES (1990-2003) y de NEUROGERONTOLOGY&NEUROGERIATRICS (1993-2003). Editor-Jefe de la revista EuroEspes, GenT.

Rodrigo Marchal Puchol ostenta el puesto de Consejero, es Licenciado en Periodismo por la Universidad Europea (CEES), y Licenciado como Letrado Asesor de Empresas (E-1) por la

PROXECTO FINANCIADO



Universidad Pontificia de Comillas (ICADE). Ha trabajado en el Grupo Portichol desde octubre 2002 hasta la actualidad.

M^a Isabel Aneiros Penedo es Licenciada en C. C. Económicas y Empresariales, ha realizado el curso pertinente para ejercer de agente y corredor de seguros y de gestor administrativo. En su desarrollo profesional es destacable los puestos de analista de inversiones y gestión de préstamos concedidos así como el de analista del departamento de fondos de capital riesgo. Durante más de 8 años ha sido Consejera en representación de SODIGA y Xesgalicia, en unas 10 empresas, siéndolo actualmente de EUROESPES S.A.

También ha impartido docencia en el máster de Dirección y Gestión de Pequeñas y Medianas empresas (PEMES), de la prestigiosa Universidad de Santiago de Compostela.

José Antonio Carrizosa Valverde ha desarrollado su actividad profesional en el sector bancario a lo largo de 47 años, desempeñando distintos cargos directivos en el Grupo Banesto hasta 1.984, momento en el que pasa a ocupar una de las Subdirecciones Generales de la Caja de Ahorros Municipal de Pamplona hasta 1.989, que se incorpora como Director General de la Caja Rural de Soria, cargo que ocupa hasta el año 2.008. Dentro del Grupo Banco Cooperativo Español ha desempeñado el cargo de Consejero en distintas empresas del Grupo.

Actualmente es asesor de varias empresas y es Vicepresidente de EUROESPES, S.A., y Consejero de EUROESPES BIOTECNOLOGÍA, S.A.

Valentín Diez Llorente es diplomado en Ciencias Empresariales por la Escuela de Estudios Empresariales de Zaragoza. A lo largo de su carrera profesional, ha desarrollado el ejercicio libre de la profesión como técnico asesor de empresas y proyectos empresariales. Entre otros puestos, son destacables el referente a delegado de la provincia de Soria y adjunto a las Delegaciones de Burgos y Palencia en la sociedad de garantía recíproca SOGACAL,SGR, así como el puesto de Responsable de diversos departamentos en SORIA CONSULTORES,SL. Actualmente, desempeña sus servicios profesionales en la Caja Rural de Soria, donde ha ostentado diversos puestos como director de inversiones de la Caja o dirección del departamento de riesgos de la Caja, siendo actualmente integrante del Comité de Dirección de la Caja y Consejero de EUROESPES, S.A.

Luis Emilio Araluce López inicio su carrera laboral en el mundo del sector inmobiliario, donde desarrollo sus aptitudes profesionales, llegando a ser Consejero de la sociedad donde desarrolló sus servicios profesionales, cargo que compagina hoy en día con el de Consejero de EUROESPES, S.A.

Pablo Álvarez de Linera Granda. Licenciado en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Oviedo. Socio internacional de la firma Garrigues Abogados y Asesores Tributarios, y socio director de las oficinas de Oviedo y de León. Se incorporó a la firma en 1987 y accedió a la categoría de socio en 1999.

Manuel Jesús López Vilar es empresario, fundador y gerente del concesionario de automóviles Seat para la Puebla del Caramiñal y Sta. Eugenia de Riveira. Dirige dos empresas dedicadas a la construcción y mantenimiento de embarcaciones auxiliares de grandes buques y a la administración de patrimonios.

María del Carmen Pérez Fernández es empresaria, Consejera de EuroEspes, Consejera de Pescados Hermanos Lijó, S.L., y Lijó Pesca, S.L.; es Socia Fundadora y Administradora de IABRA (International Agency for Brain Research and Aging), y es Administradora Única de IDT (Inversiones y Desarrollos Tecnológicos).

Severino Ecurís Batalla, fundador y miembro del Consejo de Administración de EUROESPES, S.A. Inició su actividad laboral en la empresa familiar, Ecurís S.L, que posteriormente se convirtió en Ecurís, S.A., la cual presidió y dirigió en sucesivas etapas. Ha ejercido el puesto de presidente en diversas Compañías como Tunaliment, S.A. y Cartón de Galicia S.A., así como el de fundador en diversas empresas como ACTEMSA o las anteriormente mencionadas.

Ha recibido la medalla al Mérito del Trabajo, concedida por la Cámara de Comercio de Santiago, en reconocimiento por su trayectoria empresarial y la potenciación del tejido empresarial de Galicia. Ha sido elegido asimismo, "Gallego del mes de septiembre", en el año 1996, por las redacciones de "El Correo Gallego" y "O Correo Galego".

Patricia Marchal Puchol es administradora y directora general del grupo de empresas Inversora Portichol, S.L, así como directora comercial y consejera de la compañía EUROESPES, S.A. Es Licenciada en Administración de Empresas por la SAINT LOUIS UNIVERSITY ubicada en Missouri, Estados Unidos. Está especializada en Finanzas y Marketing y ostenta el Magna Cum Laude en la mencionada especialidad. Ha realizado el Master en Economía y Dirección de Empresas del IESE, UNIVERSIDAD DE NAVARRA.

Tiene una importante trayectoria personal y ha ostentado puestos como el de Consejero - Delegado de la Compañía LECHE CELTA, S.A., u otros, como responsable de elaboración de estudio global para la reducción de costes o Asistente del Director General en la Compañía LACTEOS DE GALICIA, S.A.

Información sobre los principales Directivos.

María Gladys Bahamonde Lareo es gerente y director del departamento de administración de EUROESPES, S.A. Es licenciada en derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Está adscrita a numerosas asociaciones, siendo miembro de la Asociación Española de Neurogerontología y Neurogeriatría, Miembro fundador y Secretaria de la Sociedad Española de Nutracéutica Médica, Miembro fundador y Secretaria de la Sociedad Española de Medicina Genómica y Miembro fundador y Secretaria de la WAGEM (21C World Association of Genomic Medicine).

Javier Sánchez López, es diplomado en CC. Empresariales y licenciado en Administración y Dirección de Empresas, ambas titulaciones por la Universidad de Santiago de Compostela,

PROXECTO FINANCIADO



Master MBA Escuela de Negocios Caixanova y posgrado en Planificación Estratégica y Control de Gestión por la misma entidad. En su carrera profesional son de destacar diversos puestos de trabajo desarrollados como director de negocio de distribución o director gerente. Actualmente, ostenta el puesto de director financiero de EUROESPES, S.A.

Se hace constar que ninguno de los Consejeros ni directivos cuyo perfil profesional se ha descrito en este apartado, ha sido imputado, procesado, condenado o sancionado administrativamente por infracción de la normativa bancaria, del mercado de valores o de seguros.

1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

El apartado 2 del ya citado artículo 16 de los estatutos sociales de EUROESPES, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación, recoge lo siguiente sobre el régimen de retribución de los administradores:

“Artículo 16.2- Retribución a los administradores

Los administradores percibirán la retribución que fije la Junta General para cada ejercicio”

A continuación se incluye un cuadro con la retribución anual del Consejo de Administración, y de los altos directivos de los últimos tres ejercicios, terminados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, establecidos en ambos casos por la Junta General:

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
Remuneración consejo de administración	52.188,27	66.793,08	11.930,97
Remuneración altos directivos	---	---	33.617,76

FUENTE; Información extraída de la memoria de los ejercicios 2007, 2008 y 2009

La disminución en la cifra de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración en el año 2009 se debe a que a algunos Consejeros se les comenzó a retribuir como Altos Directivos.

En ninguno de los tres periodos EUROESPES ha contraído obligaciones en materia de pensiones ni de seguros de vida con ningún Administrador, ni con ningún accionista. Asimismo tampoco existen compromisos o blindajes con administradores o ejecutivos.

1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica.

El número medio de empleados de EUROESPES en el ejercicio 2009 asciende a un total de 27. Con respecto a la plantilla de EUROESPES, podemos resaltar las siguientes características principales en materia de empleo:

- La totalidad de los empleados desarrollan sus funciones en la provincia de la Coruña.
- Un elevado porcentaje de la plantilla está representado por mujeres (60% en los tres últimos años).
- El 72% de los empleados tienen contrato laboral indefinido, frente al 28% de contratos temporales. Esta cifra se mantiene constante durante los tres últimos ejercicios.
- La edad media de los empleados del Grupo es de 39 años.
- La mayoría de los trabajadores están altamente cualificados, ostentando grado de formación superior.

Categoría	Empleados
Dirección Administrativa	1
Dirección Médica	1
Dirección Comercial	1
Dirección Financiera	1
ATS	2
Aux. Clínica	1
Médico	1
T.FP 2	4
Químico	1
Biólogo	1
Psicólogo	2
Asistente Social	1
Economista	1
Of. Administrativo	1
Aux. Administrativo	1
Vigilante nocturno	2
Telefonista	3
Limpiadora	2

Equipo Técnico*	Función/Área	Plantilla
Ramón Cacabelos	DG + Neurociencias + Medicina Genómica	EuroEspes
Antón Álvarez	Neurofarmacología	EuroEspes
Iván Tellado	Diagnóstico Digital	EuroEspes
Verónica Couceiro	Neuropsicología	EuroEspes
Rodolfo Rodríguez	Neurocirugía	Relación Mercantil
Antonio Moreno	Neuroimagen	Relación Mercantil
Balbino Seoane	Radiología + Radiodiagnóstico	Relación Mercantil
Juan Carlos Yañez	Cardiología	Relación Mercantil
Ramón Segura	Cirugía Vascolar	Relación Mercantil
Pablo Camota	Neuro-Oftalmología	Relación Mercantil
Sergio Sánchez	Medicina General	Relación Mercantil
Lucía Fernández-Novoa	Genética Clínica	Ebiotec
Juan Carlos Carril	Genética Forense + Genómica Humana	Ebiotec
Dolores Corzo	Análisis Clínicos	EuroEspes
Iván Carrera	Neurociencias	Ebiotec
Valter Lombardi	Inmunología Molecular	Ebiotec
Rocío Martínez	Química + Documentación Científica	EuroEspes
Carmen Fraile	Psicología + DB	EuroEspes
Ramón Alejo	Química Farmacéutica + Producción	Ebiotec
Margarita Alcaraz	Enfermería	EuroEspes
Laura Nebriil	Enfermería	EuroEspes

*Personal en plantilla (dedicación exclusiva) + personal contratado (tiempo parcial) vinculado al grupo EuroEspes

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

1.17 Accionistas principales.

Los accionistas de EUROESPES que poseen un porcentaje superior al 5% del capital social en el momento de la publicación de presente Documento Informativo son los siguientes:

Accionista	Participación	Acciones Antiguas	Acciones Nuevas (Split)
INVERSORA PORTICHOL SOCIEDAD LIMITADA.	23.79 %	13.213	1.321.300
RAMON CACABELOS GARCIA	12.43 %	6.902	690.200
CAJA RURAL DE SORIA SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO.	9.0 %	5.000	500.000
JESUS LUIS LENCE FERREIRO	6.12 %	3.397	339.700

Inversora Portichol, S.L. es una sociedad que no tiene ninguna relación o vinculación con los demás socios de EUROESPES.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

1.18 Información relativa a operaciones vinculadas.

A continuación se desglosa la información respecto a las operaciones realizadas por EUROESPES con partes vinculadas². A estos efectos, se consideran operaciones vinculadas las

² De acuerdo a la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo; acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y la parte vinculada.

PROXECTO FINANCIADO

que tengan tal consideración conforme a la definición establecida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre. Dichas operaciones se han dividido en tres categorías distintas:

1.18.1 Operaciones realizadas con accionistas significativos.

- Existe un contrato de prestación de servicios médicos con la entidad IABRA, sociedad participada por Don Ramón Cacabelos García, contrato que vincula al Doctor Cacabelos en el desarrollo de la actividad médica de la Empresa; según este contrato IABRA obtiene ingresos derivados del ejercicio médico en el Centro que se instrumentalizan en un porcentaje sobre su producción en el centro.
- Existe un préstamo suscrito entre EUROESPES y la Caja Rural de Soria por un importe de 160.000€, con una duración de cuatro años y con un coste financiero del 5,15%.

1.18.2 Operaciones realizadas con administradores y directivos.

José Antonio Carrizosa Valverde, Vicepresidente de EUROESPES tiene una relación mercantil con la Compañía, dado que el mismo recibe un porcentaje sobre los pacientes que dadas sus circunstancias pueden ser dirigidos al Centro Médico. La estructura de comisiones pactada con el Sr. Carrizosa es la que sigue:

TRAMOS	Pacientes	%
TRAMO 1	1 y 5 ptes	10%
TRAMO 2	5 y 10 ptes	15%
TRAMO 3	>10 ptes	20%

Ricardo Palleiro Barbeito, Vocal del Consejo de Administración, es asesor fiscal y económico de la empresa con unas percepciones profesionales de aproximadamente 12.000 euros al año.

1.18.3 Operaciones realizadas entre personas o sociedades del grupo.

- La Compañía tiene un contrato de arrendamiento de espacio para oficinas en el CIBE (Centro de Investigaciones Biomédicas Euroespes) suscrito con Euroespes Publishing S.L por el cual esta abona la cantidad de 425 €/mes.
- Asimismo la Compañía tiene otro contrato de arrendamiento de local en el mismo Edificio a la FUNDACIÓN EUROESPES, el cual aporta la cantidad de 812,50€/mes.
- EUROESPES presta servicios a Euroespes Biotecnología S.A., cuando esta se lo requiere, y se satisface a precios de mercado.

- EUROESPES adquiere producto nutracéutico a Euroespes Biotecnología S.A. (EBIOTEC), con unos descuentos de un 10% sobre la tarifa general de esta.
- EUROESPES presta servicios de gestión por asesoramiento en las áreas directivas y financieras por el importe de 856,82€ mensuales.
- La Sociedad tiene contratado un préstamo con la FUNDACIÓN EUROESPES de la cual es promotor, por un montante de 160.000€ a un tipo de interés del 5,15%, cuya devolución de capital e intereses se realizará en 2012.

Igualmente, las diferentes sociedades que forman parte del Grupo realizan diferentes transacciones comerciales entre sí, que se efectúan dentro de las directrices marcadas por el Grupo y de conformidad con la normativa aplicable para este tipo de transacciones. Las transacciones que la Sociedad lleva a cabo con sus filiales, o entre unas filiales y otras según se explica, se corresponden en términos generales con el suministro de productos a las filiales operativas del grupo para que éstas puedan realizar aquellas tareas que le son propias en base a su objeto social.

A continuación se recogen las diferentes transacciones realizadas entre los últimos 3 años:

Tipo de operación	Año	Parte interviniente	Importe EUROS
Servicio prestado	2007	FUNDACIÓN EBIOTEC	65.313
Servicio prestado	2007	EUROESPES BIOTECNOLOGÍA S.A.	41.028
Servicio recibido	2007	FUNDACIÓN EBIOTEC	7.000
Servicio recibido	2007	EUROESPES BIOTECNOLOGÍA S.A.	1.419.211
Servicio recibido	2007	EUROESPES PUBLISHING	15.331
Compras	2008	EUROESPES BIOTECNOLOGÍA S.A.	1.035.827
Servicio recibido	2008	EUROESPES BIOTECNOLOGÍA S.A.	102.727,
Servicio prestado	2008	EUROESPES PUBLISHING S.L.	11.968
Servicio recibido	2008	EUROESPES PUBLISHING S.L.	21.944
Servicio prestado	2008	FUNDACIÓN EBIOTEC	16.772
Servicio recibido	2008	FUNDACIÓN EBIOTEC	1.000
Servicio prestado	2008	FUNDACION EUROESPES	6.489
Servicio	2009	EUROESPES BIOTECNOLOGÍA S.A.	47.116

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

prestado			
Compras	2009	EUROESPES BIOTECNOLOGÍA S.A.	917.035
Servicio prestado	2009	EUROESPES PUBLISHING S.L.	18.168
Servicio recibido	2009	EUROESPES PUBLISHING S.L.	12.429
Servicio prestado	2009	FUNDACION EUROESPES	8.320
Servicio recibido	2009	FUNDACION EUROESPES	8.112
Ingresos financieros	2009	FUNDACION EUROESPES	4.546

En la tabla anterior se denomina compra a las compras realizadas por EUROESPES a la sociedad señalada como parte interviniente y venta a la operación contraria. Lo mismo sucede con la prestación de servicios, al indicar servicio prestado se refiere a servicio prestado por EUROESPES a la sociedad señalada como parte interviniente y servicio recibido se entiende prestado por la sociedad interviniente.

La referencia a ingresos financieros deviene de un préstamo otorgado por EUROESPES a la FUNDACION EUROESPES.

Las operaciones descritas anteriormente, así como cualesquiera otras que puedan llevarse a cabo entre la Sociedad y sus filiales, o entre unas filiales y otras, aparecen reflejadas conforme a los principios contables obligatorios en las cuentas individuales de cada una de dichas filiales.

En particular existe un contrato de asesoramiento y prestación de servicios entre IABRA,S.L., y EUROESPES,S.A., siendo IABRA,S.L., una sociedad controlada por el Consejero-Delegado el Dr.Cacabelos. El importe de los servicios facturados en virtud de dicho contrato ascendió 533.822,53€ en el año 2009.

1.19 Información financiera.

La presente información financiera se refiere al período 2007/2008/2009 sin perjuicio de que en el epígrafe 1.19.2 se incluya información sobre las tendencias en los primeros nueve meses del ejercicio 2010.

A efectos aclaratorios procede realizar los siguientes comentarios:

- (i) respecto al ejercicio 2007 se ha optado por homogeneizar la nomenclatura contable con la prevista en el nuevo Plan General de Contabilidad aplicable en los ejercicios 2008 y siguientes.
- (ii) respecto el ejercicio 2008 se ha optado por agregar a la información financiera de EUROESPES la oportuna información de su participada EUROESPES MEDICINA por cuanto las operaciones de ésta última fueron realizadas en 2007 y 2009 directamente por EUROESPES, y únicamente, fueron desarrollados por la referida participada durante el ejercicio 2008. De esta forma se permite un mejor y más comparable entendimiento de la

PROXECTO FINANCIADO

información financiera de los citados ejercicios evitando las distorsiones o confusión que provocaría no integrar en EUROESPES en el ejercicio 2008 las operaciones llevadas a cabo por su filial, íntegramente participada, EUROESPES MEDICINA, en el referido ejercicio. El objetivo de la agregación de los estados financieros vino determinado por la comparabilidad de las cuentas, dado que la actividad de EUROESPES MEDICINA y EuroEspes era la misma puesto que EUROESPES MEDICINA no llegó a poner en marcha su plan de negocio y en 2009 fue liquidada.

1.19.1 Información financiera correspondiente a los tres últimos ejercicios.

A continuación se muestra el balance de situación correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 respectivamente. (en miles de euros)

ACTIVO	2007	2008	2009
INMOVILIZADO INTANGIBLE	751	300	71
INMOVILIZADO MATERIAL	2.674	2.886	2.961
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES EN CAPITAL	618	643	752
CRÉDITOS A TERCEROS Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	8	0	108
INVERSIONES FINANCIERAS L/P	626	643	860
TOTAL INMOVILIZADO	4.051	3.829	3.892
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	112	120	120
ACTIVO NO CORRIENTE	4.163	3.949	4.012
ACTIVOS NO CORRIENTES	0	32	16
EXISTENCIAS	53	48	46
CLIENTES	766	508	298
CLIENTES EMP. GRUPO	0	84	137
OTROS DEUDORES	0	100	92
DEUDORES	766	692	528
RESTO	668	417	31
INV.FINANC.EMP.DEL GRUPO Y ASOCIADOS	668	417	31
INVERSIONES FINANCIERAS A C/P	0	322	224
TESORERIA	111	45	373
PERIODIFICACIONES	16	20	22
ACTIVO CORRIENTE	1.614	1.576	1.240
TOTAL ACTIVO	5.777	5.525	5.252

(en miles de euros)

PASIVO	2007	2008	2009
CAPITAL ORDINARIO	3.337	3.337	3.337
RESERVAS	871	896	778
RESULTADO EJ.ANTERIORES	0	0	-378
BENEFICIO/PERDIDA	168	-309	159
PATRIMONIO NETO	4.376	3.924	3.896
DEUDAS l/p CON ENT.DE CREDITO	597	442	647
OTROS PASIVOS FINANCIEROS L/P	-	-	2
PROVISIONES A L/P	0	3	0
IMPUESTO S/BENEFICIOS DIF	0	71	52
PASIVO NO CORRIENTE	597	516	701
DEUDAS C/P CON ENT.DE CREDITO	101	84	209
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	0	0	3
PROVEEDORES	400	276	263
DEUDAS EMP. GRUPO	152	410	49
OTROS ACREEDORES	151	317	124
ACREEDORES CP	703	1.003	439
PERIODIFICACIONES A C/P	0	0	9
PASIVO CORRIENTE	804	1.087	654
TOTAL PASIVO	5.777	5.527	5.251

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

1.19.1.1 Evolución de la Cifra de Negocio

En la siguiente tabla se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios 2007, 2008 y 2009, (en miles de euros).

	2007	2008	2009
VENTAS	5.178	4.268	3.510
SUBVENCIONES EXPLOTACIÓN	0	0	119
TRABAJOS REALIZ.POR LA EMP	0	174	0
OTROS INGRESOS DE GESTIÓN	50	15	15
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.228	4.457	3.644
COMPRAS	-2.460	-827	-1.665
GASTOS DE PERSONAL	-1.258	-958	-862
AMORTIZACIONES	-293	-365	-216
PROVISIONES	9	-98	-76
OTROS GTOS. DE EXPLOTACIÓN	-1.002	-2.321	-633
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-5.004	-4.569	-3.452
INGRESOS FINANCIEROS	70	21	13
GASTOS FINANCIEROS	-6	-36	-36
DETERIORO Y RTDO ENAJEN. INST. FINAN.	0	-15	0
RESULTADO FINANCIERO	64	-30	-23
BENEFICIOS PROC DEL INMOV.	9	0	0
SUBV.CAPITAL TRASP. RTDO DEL EJERC	0	0	0
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	4	0	0
INGRESOS EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	13	0	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS	-76	-178	0
GASTOS EXTRAORD NO DEDUCIBLES	0	0	0
PERD. PROC DEL INMOV.	0	0	0
GASTOS Y PERDIDAS DE EJER	-25	0	0
GASTOS EXTRAORDINARIOS	-101	-178	0
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-31	12	-8
BENEFICIO NETO	169	-308	161

Para una mejor comprensión de la cuenta de Resultados de EUROESPES es preciso explicar el proceso de reestructuración que llevo a cabo la Compañía en el año 2008 y que conllevó el cierre de dos unidades de negocio, Residencia y Hospital.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

A finales del año 2007 debían acometerse ciertas inversiones en sus instalaciones para la adaptación a las nuevas normas aplicables en este tipo de establecimientos, (reformas de habitaciones e instalaciones complementarias, entre otras). Ante esta situación y valorada la inversión, la Dirección decidió no seguir explotando las unidades de negocio hospitalaria y residencial pues no existía más capacidad para aumentar el número de camas dado el coeficiente de edificabilidad, lo que hacía que ambas unidades no fueran capaces de absorber las fuertes inversiones que eran necesarias en el edificio; ello motivó la toma de decisión estratégica de proceder al cierre de ambas unidades dada su escasa contribución a la estrategia general de la Compañía, asumiendo que era el momento de llevar a cabo una reestructuración en ese ejercicio.

Por tanto EUROESPES adoptó, hace dos años, aquella decisión estratégica que ha tenido y tiene impacto en la cuenta de resultados, pero que está orientada a diseñar y concentrar las inversiones a favor de una estrategia diferente que le permita situarse a la cabeza de las neurociencias en España.

(en miles de euros)

INGRESOS	2007	2008	2009
Unidad de Neurociencias	2.171	2.410	1.846
Unidad Neuro Farmacología	427	332	203
Unidad Neuro-Oftalmología	0	0	10
Venta de nutracéuticos	714	757	765
Venta de pruebas genéticas	986	904	736
Hospital	302	17	-
Residencia	340	-	-
Centro de día	69	0	-
Nutrición	138	-	-
Otros Ingresos	81	71	84
Ingresos de operaciones interrumpidas	-	428	-
TOTAL	5.228	4.919	3.644

En el ejercicio 2008, se incluye una rubrica de /Ingresos de operaciones interrumpidas/, que en el detalle incluido en la evolución de la cifra de negocio anterior

PROXECTO FINANCIADO

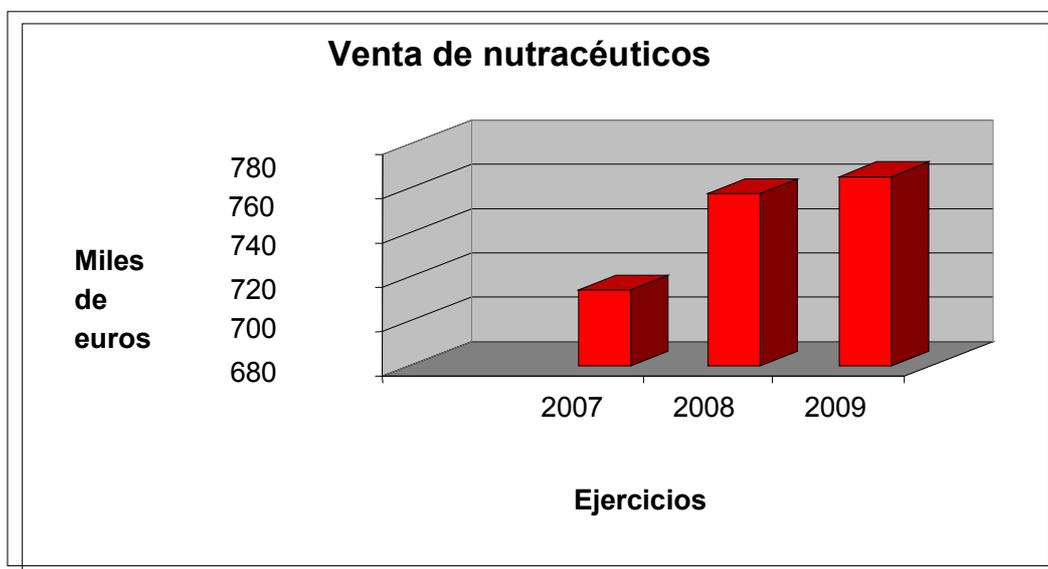
aparece neteado por diferencia entre los ingresos y los gastos de dichas actividades interrumpidas, derivados de los cierres de actividad producidos en el citado ejercicio.

Consideramos, además, conveniente señalar que la disminución de ingresos de la Unidad de Neurociencias en el ejercicio 2009 se debe al decremento de pacientes que se encontraban en situación de alta hospitalaria pero no de alta médica y que en 2009 gran parte de ellos han sido dados de alta o han fallecido.

Tal y como se observa en la cifra de negocio, se ha ido produciendo una disminución de los ingresos en los últimos años, cuya explicación se encuentra en el cierre de dos unidades de negocio anteriormente referidas.

Respecto a la Unidad de NeuroFarmacología, la evolución de sus ingresos está íntimamente ligada a la realización de proyectos plurianuales y su facturación depende, en muchos casos, del grado de realización que se lleve en los mismos. En el ejercicio 2007 se completaron varios proyectos y ello motivó un notorio incremento en la facturación. En el último año 2009 la Compañía está trabajando, además, en el proyecto MIMOVAX dirigido a desarrollar la vacuna de Alzheimer y se han ido facturando cantidades parciales restando todavía una parte importante del proyecto por ejecutar.

En el caso del área de Nutracéuticos se aprecia que su comportamiento ha sido estable a lo largo de los ejercicios, circunstancia que se debe a la fidelidad que existe entre los pacientes en el consumo de los nutracéuticos, unido a que la base de pacientes se comporta, a su vez, también de manera estable.



La estabilidad de la Unidad de Nutracéuticos indica que ha sido una división determinante. La Dirección de EUROESPES estima que la estabilidad de la actividad de la Unidad de Nutracéuticos será un factor determinante para la consecución de beneficios en los próximos ejercicios después de la reestructuración del negocio llevada a cabo en 2007/2008.

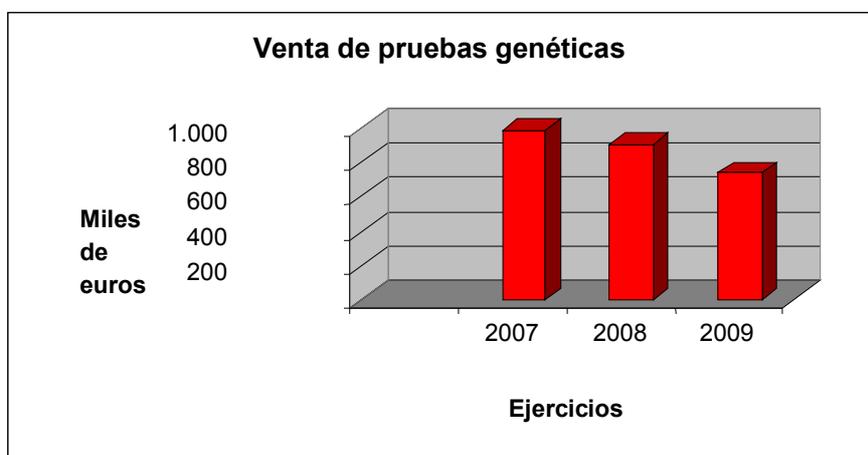
PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

Por lo que se refiere a la venta de Pruebas Genéticas, esta unidad de negocio se ha visto afectada por el cierre de las actividades comentadas con anterioridad, pero cabe destacar que ésta es una unidad de negocio muy importante para el futuro y con gran capacidad de generar ingresos en los próximos ejercicios.



En consonancia con el cierre de las unidades de Hospital y de Residencia, sus ingresos van reduciéndose a medida que se han ido cancelando los servicios prestados.

1.19.1.2 Evolución del margen.

En los dos últimos años, el Margen Bruto de las actividades de la Sociedad, definido por la diferencia entre los ingresos totales y los costes totales, ha sido, (en miles de euros):

Margen Bruto	2008	2009
Ingresos totales	4.919	3.673
Compras	-827	-1.665
Margen bruto total	4.092	2.008

1.19.1.3 Evolución de los gastos.

A continuación se adjunta cuadro relativo a la evolución de la estructura de costes de EUROESPES, en el período 2007/2009.

(en miles de euros)

	2007	2008	2009
(A) Gastos de Personal	1.258	958	862
(B) Otros Gastos de Explotación	1.002	2.321	633
(C) Gastos Operativos (A+B)	2.260	3.279	1.495
(D) Amortizaciones	293	365	216

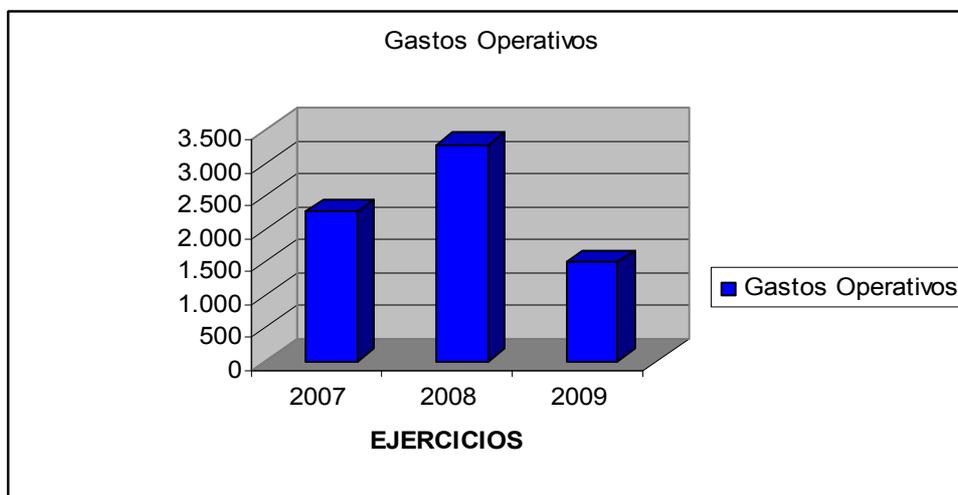
PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ERNST & YOUNG

- (A) En relación a los **gastos operativos** de la Compañía, a continuación se adjunta un gráfico relativo a los mismos, en miles de euros.



- (B) En relación al **gasto de personal**, existen determinadas partidas cuya reducción se ha debido a la disminución de la actividad de la Compañía.

(en miles de euros)

UNIDAD DE NEGOCIO	2007	2008	2009
HOSPITAL	72	19	-
RESIDENCIA	331	131	-
CENTRO DE DIA	60	8	-
NUTRICIÓN	18	3	-
NEUROCIENCIAS y RESTO	777	797	862
TOTAL	1.258	958	862

- (C) En cuanto a los **gastos de explotación**, el notable incremento en el ejercicio 2008 se explica por el cambio de criterio de contabilización de los servicios médicos, dado que estos dejan de contemplarse como un servicio exterior para incorporarse a la estructura interna de coste de servicio; esta modificación del criterio de contabilización de estos gastos hace disminuir la partida en este concepto de manera notoria. También hay que añadir que, en 2009, el cierre de dos unidades de negocio hace que esta partida también se vea disminuida puesto que hay determinados gastos que se reducen de manera clara: Catering, Asesoría Laboral, Vestuario, Electricidad, Agua, Transportes; es decir, todas aquellas partidas cuyo gasto estaba asociado a la mayor actividad de la Compañía.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

- (D) En relación a la **política de amortizaciones**, lo más llamativo es que en el año 2009 se ha cambiado el porcentaje de amortización debido a la situación que se venía produciendo en ejercicios anteriores de aceleración de la amortización de los bienes de la Compañía lo que, en 2009, llevó a tomar la decisión de adaptar la vida útil de los elementos del inmovilizado al negocio de la empresa.

(en miles de euros)

CONCEPTO	2007	2008	2009
DOTACION AMORTIZACION INMOV. INMATERIAL	66	24	36
DOTACION AMORTIZACION INMOV. MATERIAL	226	340	180
TOTALES	292	364	216

1.19.1.4 Activo no corriente.

Inmovilizado Intangible

(en miles de euros)

DETALLE	31/12/07	31/12/08	31/12/09
INVESTIGACION Y DESARROLLO	313	487	292
PATENTES	1	1	1
APLICACIONES INFORMATICAS	32	32	32
DERECHOS DE LEASING	598	-	-
TOTAL INMOVILIZADO INTANGIBLE	944	520	325
AA DESARROLLO	-150	-186	-221
AA PATENTES	-1	-1	-1
AA APLICACIONES INFORMATICAS	-29	-34	-31
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA INMOVILIZADO INTANGIBLE	-180	-221	-253
VALOR NETO CONTABLE INMOVILIZADO INTANGIBLE	764	299	71

A continuación se destacan las variaciones del inmovilizado intangible más relevantes.

- En el ejercicio 2007 se incorpora un aparato de resonancia, adquirido vía leasing, lo que incrementa de manera sensible el valor del inmovilizado intangible de ese ejercicio.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

- La aplicación del NPGC en el ejercicio 2008 lleva a modificar el criterio de contabilización del leasing, puesto que desde ese momento pasa a formar parte del inmovilizado material de la empresa.
- Por último, causa baja en el inmovilizado intangible en el ejercicio 2009 el gasto en investigación y desarrollo, lo que minorará esta partida de manera significativa. Todo ello se explica a través de un cambio de criterio contable por el cual se tomó la decisión por parte de la Dirección Financiera de la Compañía no activar ese gasto desde el punto de vista contable.

Por tanto, las variaciones más significativas del inmovilizado intangible se deben a criterios puramente contables, entre los que destaca la aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad.

Inmovilizado Material

A continuación se muestra la evolución del inmovilizado material en el periodo 2007/2009:

(en miles de euros)

DETALLE	31/12/07	31/12/08	31/12/09
TERRENOS	152	152	152
CONSTRUCCIONES	2.135	2.135	2.135
INSTALACIONES TECNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	2.246	2.624	2.882
CONSTRUCCIONES EN CURSO	72	0	0
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	4.605	4.911	5.169
CONSTRUCCIONES	-383	-426	-447
INSTALACIONES TECNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-1.548	-1.599	-1.761
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA INMOVILIZADO MATERIAL	-1.931	-2.025	-2.208
VALOR NETO CONTABLE INMOVILIZADO MATERIAL	2.674	2.886	2.961

Los movimientos más significativos que se produjeron en el período 2007/2009 son los que se destacan a continuación:

- Tal y como comentábamos anteriormente, en el ejercicio 2008 por la adaptación al nuevo Plan General de Contabilidad, se incorpora un aparato de resonancia con el fin de reforzar el área médica de la Compañía.

- En el año 2009 se crea el área de Neuroftalmológico y se adquiere diversa maquinaria especializada.
- Tal y como se ha comentado en párrafos anteriores, en el ejercicio 2009 se ha llevado a cabo un cambio del porcentaje de amortización puesto que, a juicio de la Dirección de la Compañía, los porcentajes de amortización aplicados hasta el momento no favorecían una visión real del activo y eso producía una aceleración importante en la depreciación de los bienes y por tanto reflejaba un menor valor del real en balances. Este cambio de criterio contable ha dado lugar a una salvedad en el informe de auditoría (véase epígrafe 1.19.3)

Inmovilizado Financiero

El inmovilizado financiero se mantiene estable en el período 2007/2009 salvo en 2009, año en el que la Compañía comienza a asumir participaciones de sociedades con el fin de expandir su negocio. Las participaciones adquiridas corresponden fundamentalmente a dos sociedades:

- GENOMAX IBER PLUS, S.L.
- EBIOTEC MÉXICO S DE RL DE CV.

Adicionalmente, se formaliza un préstamo con una entidad vinculada, la FUNDACIÓN EUROESPES, con el fin de apoyar el desarrollo de actividades destinadas a la misma.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

Instrumentos de Patrimonio (en miles de euros)

	2007	2008	2009
EUROESPES BIOTECNOLOGIA,S.A.	617	617	647
EUROESPES PUBLISHING S.L.	1	1	1
GENOMAX IBERPLUS S.L.	0	30	39
EBIOTEC MEXICO, S DE RL DE CV	0	0	70
TOTAL	618	648	757

Créditos a empresas del grupo o asociadas (en miles de euros)

	2007	2008	2009
CREDITOS A L/P CON FUNDACION EUROESPES, S.A	0	0	101
TOTAL	0	0	101

1.19.15 Activo Corriente.

El Activo Corriente de la Compañía se ha visto afectado por dos factores:

- La reducción de la deuda de las sociedades absorbida por EUROESPES destinada a ir implementando el proceso de absorción culminado en 2009.
- Y una reducción del nivel de la partida de clientes puesto que se ha reducido la actividad respecto a ejercicios anteriores.

1. Existencias.

Las existencias se comportan de manera estable a lo largo de los ejercicios, debido a que no ha habido un cambio en la política de aprovisionamiento de la Compañía, la cual sigue manteniendo una estrategia de existencias mínimas; son existencias: Material fungible médico, Reactivos, Material de laboratorio, Etc.

Por lo que se refiere a la adquisición de producto nutracéutico, la cercanía del proveedor, EUROESPES BIOTECNOLOGIA (EBIOTEC), no hace necesario que se estoque en gran cantidad, teniendo escaso reflejo en las existencias.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

2. Clientes.

La reducción de la actividad ha traído como consecuencia necesaria la disminución en la partida de clientes. Esta circunstancia tiene su reflejo en la estructura del balance de la Compañía analizado con anterioridad.

Por otro lado hay que destacar que se aumenta el período de cobro por la conjunción de dos factores importantes que se detectan en el mercado en los últimos ejercicios y que son determinantes para tomar la decisión de ampliarlo:

- La competencia comienza a crear programas para facilitar el pago de sus clientes, mediante financiaciones, fraccionamiento del pago, aplazamientos sin intereses, etc.
- La situación de contracción del consumo y del gasto familiar que lleva a que la empresa tenga que adoptar medidas para fidelizar a sus pacientes actuales y que puedan seguir consumiendo los servicios que presta la empresa.

Esta situación hace que la Compañía pase a moverse en un rango de cobro de entre 50 y 60 días, duplicando así su plazo de cobro inicial con el fin de favorecer la comercialización de sus servicios y estar en línea con lo que el resto de operadores del mercado han venido realizando en los últimos años.

3. Inversiones Financieras en Empresas del Grupo a corto plazo.

Es reseñable que en estos ejercicios se han ido reduciendo, y casi eliminando, las partidas de cuentas entre empresas del Grupo con el fin de ir preparando la reorganización de la Compañía y simplificar su contabilidad.

1.19.1.6 Patrimonio Neto y reparto de dividendos.

(en miles de euros)

AÑO	IMPORTE BENEFICIO	REPARTO DIVIDENDOS
2007	169	152
2008	-308	0
2009	161	29

El Patrimonio Neto de la Compañía se ve disminuido a lo largo de estos años debido al efecto de dos hechos:

- Las pérdidas del ejercicio 2008 derivadas del proceso de reestructuración.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

- Los ajustes por las sociedades unipersonales inactivas (Euroespes Healthcare, Euroespes Medicina y Euroespes Internacional), disueltas el 30 de diciembre de 2009, que minoran las reservas voluntarias de la Compañía.

Por otro lado, se han repartido dividendos en los ejercicios en los que la sociedad ha obtenido resultados positivos, tal y como figura en el cuadro anterior.

1.19.1.7 Pasivo no Corriente.

Deudas con Entidades de Crédito.

A lo largo de estos años, a medida que se ha ido incrementando la inversión en bienes de equipo, la Compañía ha optado por incrementar su financiación ajena. Las inversiones más notables han consistido en la adquisición de aparatos de resonancia y aparatos para la Unidad de Neurooftalmología. En ambos casos se ha optado por la financiación bancaria frente a otro tipo de financiación.

La parte de deudas a corto plazo está formada fundamentalmente por la reclasificación de deudas a largo plazo.

(en miles de euros)

ENTIDAD FINANCIERA	FECHA VENCIMIENTO	IMPORTE FORMALIZADO	CAPITAL AMORTIZADO A 31/12/2009	CAPITAL PENDIENTE AMORTIZAR
Caja Rural Soria	23/10/2014	598	165	432
Caja Rural Soria	09/05/2011	12	6	6
Caja Rural Soria	25/03/2012	160	15	144
Banesto	25/06/2012	94	15	78
Banesto	25/06/2016	206	12	193
TOTALES		1.070	213	853

Proveedores

Lo destacable es que la menor actividad conlleva una minoración de la partida de acreedores tal y como se muestra en el balance de la Compañía. Tan sólo en el año 2008, la parte de deudas se

incrementa, puesto que el proceso de reestructuración general de la empresa conllevaba una dilatación en los plazos de pagos.

1.19.1.8 Análisis de la evolución del cash flow histórico (2007-2009).

EVOLUCIÓN CASH FLOW

(en miles de euros)

	2007	2008	2009
1. Entradas			
Ventas	5.178	4.268	3.510
Subvenciones			119
Otros Ingresos de Gestión	50	15	15
Ingresos Financieros	70	21	13
Anticipo de Clientes			
Rappels por Compras			
INFLOW OPERATIVO	5.298	4.304	3.657
2. Salidas			
Compras	2.460	827	1.665
Gastos de Personal	1.258	958	862
Gastos Financieros	6	36	36
Gastos de Explotación	1.002	2.321	633
Tributos			
Rappels sobre Ventas			
Anticipos			
OUTFLOW OPERATIVO	4.725	4.142	3.196
CASH FLOW DE LA ACTIVIDAD	573	160	460

1.19.1.9 Evolución de los principales ratios financieros.

RATIOS DE LIQUIDEZ			
RATIO	2007	2008	2009
LIQUIDEZ GRAL	2,00	1,45	1,89
LIQ. ESTRICTA	1,94	1,38	1,79
LIQ. INMEDIATA	0,14	0,04	0,57

Como se puede observar en el apartado primero y en el segundo de los **ratios** referentes al concepto de **liquidez** general, y de liquidez estricta, EUROESPES ha invertido su política de

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



liquidez. Actualmente el ratio es bajo, si bien las características propias de la actividad empresarial que la empresa realiza, hacen que sea innecesario un mayor índice de liquidez. Se puede afirmar, por tanto, que la Compañía puede hacer frente a todas sus obligaciones a corto plazo pues la necesidad de liquidez inmediata de esta actividad económica es muy baja.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO			
RATIO	2007	2008	2009
ENDEUDAMIENTO GRAL	0,12	0,10	0,16
COEF. ENDEUDAMIENTO	0,16	0,13	0,22
GARANTIA	4,12	3,61	4,06
FIRMEZA	6,98	8,93	6,20
INMOVILIZACIÓN	0,72	0,71	0,76
INDEP. FINANCIERA	0,76	0,71	0,74

Los **ratios de endeudamiento** se caracterizan por ser muy bajos debido a que EUROESPES cuenta con poca inversión proveniente del exterior. Se caracteriza entre otras cosas por el alto grado de autofinanciación que tiene, muestra de ello son los valores que la Compañía ostenta a lo largo de los tres ejercicios, valores comprendidos entre el 0,10 y 0,16. Esta misma idea se desprende del ratio de firmeza, el cual informa de la financiación del inmovilizado. Así un índice elevado como el que expresa la Compañía, muestra como el activo fijo está financiado principalmente por capitales propios.

EUROESPES se caracteriza también por tener una alta independencia financiera, lo que le permite contar con una alta capacidad para financiarse.

RATIOS DE RENTABILIDAD			
RATIO	2007	2008	2009
RENTABILIDAD EC.	3,87	-2,07	3,63
RENTAB. VENTAS	3,26	-7,26	4,54
MARGEN COMERCIAL	52,49	80,62	52,55
MARGEN	4,29	-2,57	5,24
ROTACIÓN	0,90	0,81	0,69

El **ratio de rentabilidad** económica es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa. Puede apreciarse que en 2009 se recuperan las magnitudes del ejercicio 2007 una vez absorbidos los efectos de la reestructuración del ejercicio 2008.

RATIOS DE EQUILIBRIO			
RATIO	2007	2008	2009
FONDO MANIOBRA	808	490	583
EQUILIBRIO	0,14	0,13	0,17

En el cuadro anterior se puede observar como el fondo de maniobra, que descendió notablemente entre 2007 y 2008, se estabiliza en 2009.

PERÍODOS MEDIOS			
RATIO	2007	2008	2009
ROTACIÓN	0,89	0,77	0,67
PMC	53	58	54
PMP	103	137	94

La evolución del **periodo medio** de pago ha mantenido una tendencia de poco más de 100 días, salvo en 2008 que ascendió, dato que confirma que la empresa logra financiarse con recursos ajenos sin tener que hacer frente a ningún tipo de interés por ello.

Respecto del índice de rotación, basado en la comparación de las Ventas con el Activo Total Neto, han descendido levemente a lo largo de los años.

1.19.1.10 Evolución del fondo de maniobra.

EUROESPES tiene un fondo de maniobra inferior al considerado como óptimo, si bien la desviación es muy reducida en valores porcentuales. A continuación se refleja una tabla de los datos mencionados.

PROXECTO FINANCIADO



ANÁLISIS DEL FONDO DE MANIOBRA

(en miles de euros)

	2007	2008	2009
Existencias	53	48	46
Deudores	766	692	528
Otros Deudores	0	0	0
Tesorería	779	784	629
Periodificación	16	20	22
ACTIVO CORRIENTE DE EXPLOTACIÓN	1.614	1.544	1.225
Proveedores	400	276	263
Deudas Empresas del Grupo	152	410	49
Otros Acreedores	151	317	124
PASIVO CORRIENTE DE EXPLOTACIÓN	703	1.003	436
NECESIDADES DEL F. MANIOBRA	910	541	789

	2007	2008	2009
FONDO DE MANIOBRA	808	490	583
NECESIDADES DEL F.M	911	541	789
SUPERAVIT O DÉFICIT DEL F. MANIOBRA	-102	-51	-206

Fuente; EUROESPES, S.A.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

1.19.1.11 Evolución de las ventas y del ratio EBITDA.

RATIO/EJERCICIO	2007	2008	2009
INGRESOS	5.178	4.268	3.510
EBITDA	358	349	348

1.19.2 Evolución de las operaciones en los primeros nueve meses de 2010.

Con carácter general los primeros nueve meses del ejercicio 2010 muestran una línea de evolución homogénea con los parámetros del ejercicio 2009 analizados en los anteriores apartados de este epígrafe.

Activo	sep-10	sep-09	Desviación
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.876.675,19	4.168.069,95	-291.394,76
I. Inmovilizado intangible.	41.869,89	289.245,71	-247.375,82
II. Inmovilizado material.	2.848.953,02	3.016.567,86	-167.614,84
III. Inversiones inmobiliarias.			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	858.466,73	731.919,16	126.547,57
V. Inversiones financieras a largo plazo.	7.180,33	10.132,00	-2.951,67
VI. Activos por impuesto diferido.	120.205,22	120.205,22	
B) ACTIVO CORRIENTE	1.344.128,09	1.171.829,83	172.298,26
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.	16.435,56	32.871,12	-16.435,56
II. Existencias.	48.558,39	54.768,28	-6.209,89
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	720.360,43	352.763,22	367.597,21
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	665.646,40	249.109,60	416.536,80
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.			
3. Otros Deudores.	54.714,03	103.653,62	-48.939,59
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto		5.155,52	-5.155,52
V. Inversiones financieras a corto plazo.	155.000,00	222.000,00	-67.000,00
VI. Periodificaciones a corto plazo.	44.751,59	26.059,33	18.692,26
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	359.022,12	478.212,36	-119.190,24
TOTAL ACTIVO (A+B)	5.220.803,28	5.339.899,78	-119.096,50

Pasivo	sep-10	sep-09	Desviación
A) PATRIMONIO NETO	3.983.032,46	3.614.578,07	368.454,39
A-I) Fondos propios.	3.983.032,46	3.614.578,07	368.454,39
I. Capital.	3.337.360,11	3.337.360,11	
1. Capital escriturado.	3.337.360,11	3.337.360,11	
2. (Capital no exigido).			
II. Prima de emisión.			
III. Reservas.	1.319.490,79	896.995,06	422.495,73
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).			
V. Resultados de ejercicios anteriores.	-757.628,21	-688.523,31	-69.104,90
VI. Otras aportaciones de socios.			
VII. Resultado del ejercicio.	83.809,77	68.746,21	15.063,56
VIII. (Dividendo a cuenta).			
IX. Otros instrumentos de patrimonio.			
A-II) Ajustes por cambios de valor.			
A-III) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
B) PASIVO NO CORRIENTE	737.041,53	920.059,95	-183.018,42
I. Provisiones a largo plazo.		-11.000,00	11.000,00
II Deudas a largo plazo.	649.544,74	859.336,95	-209.792,21
1. Deudas con entidades de crédito.	297.742,00	859.336,95	-561.594,95
2. Acreedores por arrendamiento financiero.	349.327,74		349.327,74
3. Otras deudas a largo plazo.	2.475,00		2.475,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
IV. Pasivos por impuesto diferido.	87.496,79	71.723,00	15.773,79
V. Periodificaciones a largo plazo.			
C) PASIVO CORRIENTE	500.729,29	805.261,76	-304.532,47
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos			
II. Provisiones a corto plazo.			
III. Deudas a corto plazo.	72.545,76	61.985,46	10.560,30
1. Deudas con entidades de crédito.	45.132,02	-19.068,31	64.200,33
2. Acreedores por arrendamiento financiero.	22.450,35	82.591,47	-60.141,12
3. Otras deudas a corto plazo.	4.963,39	-1.537,70	6.501,09
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-93.334,88	234.978,75	-328.313,63
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	512.344,02	508.297,55	4.046,47
1. Proveedores	246.222,87	225.689,79	20.533,08
2. Otros acreedores.	266.121,15	282.607,76	-16.486,61
VI. Periodificaciones a corto plazo.	9.174,39		9.174,39
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	5.220.803,28	5.339.899,78	-119.096,50

En dicho periodo no se han producido variaciones significativas en las diferentes partidas de los estados financieros debiendo significarse que la principal variación respecto del mismo periodo del ejercicio 2009 es el incremento en el importe de la cifra de negocios de los primeros nueve meses del ejercicio 2010 que asciende a 2.603 miles de euros (2.411 miles de euros en 2009).

DEBE	sep-10	sep-09	Desviacion
1. Importe neto de la cifra de negocios.	2.603.581,42	2.411.360,30	192.221,12
2. Variación de existencias de prod. Term. y en curso de fabricacion.	0	0	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0	0	
4. Aprovisionamientos.	-1.254.101,47	-388.125,88	-865.975,59
5. Otros ingresos de explotación.	65.000,00	301,6	64.698,40
6. Gastos de personal.	-575.696,77	-590.574,99	14.878,22
7. Otros gastos de explotación.	-565.265,73	-1.202.688,41	637.422,68
8. Amortización del inmovilizado.	-172.736,93	-151.704,60	-21.032,33
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	0	0	
10. Excesos de provisiones.	0	0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado.	0	0	
A) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	100.780,52	78.568,02	22.212,50
12. Ingresos financieros.	1.937,43	3.428,02	-1.490,59
13. Gastos financieros.	-16.915,30	-18.613,18	1.697,88
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros.	0	0	
15. Diferencias de cambio.	0	3.410,49	-3.410,49
16. Det. y res. por enajenaciones de instrumentos financieros.	-1.992,88	0	-1.992,88
B) Resultado financiero (12+13+14+15+16).	-16.970,75	-11.774,67	-5.196,08
C) Resultado antes de impuestos (A+B).	83.809,77	66.793,35	17.016,42
17. Impuesto sobre beneficios.	0	1.952,87	-1.952,87
D) Resultado del ejercicio (C+17)	83.809,77	68.746,22	15.063,55

Dicha mejora en el importe de los ingresos ordinarios de la Sociedad se traslada al resultado provisional al 30 de septiembre de 2010, alcanzando el mismo un beneficio de, aproximadamente, 83.809,77 € frente a 68.746,22 euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio 2009.

La Dirección de la Sociedad, por tanto, confía en trasladar la mejora de ingresos de los primeros nueve meses del ejercicio 2010 hasta final de ejercicio.

1.19.3 Opiniones adversas, salvedades y limitaciones de alcance por parte de los auditores.

En el Informe de Auditoría emitido por Ernst & Young S.L. sobre las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se señalaba la siguiente salvedad:

“4.- La Sociedad ha activado en el ejercicio gastos de investigación por importe de 174.000 euros tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria adjunta. De acuerdo con principios y normas de valoración generalmente aceptados, los gastos de investigación podrán activarse como inmovilizado intangible cuando se cumpla que se tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto. La Sociedad no dispone de evidencia del cumplimiento de la condición anterior por lo que no se deberían haber registrado en el inmovilizado intangible. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2008 el epígrafe del inmovilizado intangible del balance de situación y el resultado del ejercicio se muestran sobrevalorados en dicho importe.”

La excepción señalada fue superada para el proceso de auditoría del ejercicio siguiente, el año 2009, cuyo informe se analiza a continuación.

Tal como resulta del Informe de Auditoría emitido por Ernst & Young S.L. sobre las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, éstas expresan la imagen fiel del patrimonio y de los resultados de conformidad con principios y normas

contables, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, salvo por las siguientes excepciones:

“3.- Tal y como se indica en la nota 7.2 de la memoria abreviada adjunta, al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad tiene participaciones en el capital social de Genomax Iberplus S.L., Ebiotec México S.R.L. de C.V. y Euroespes Biotecnología S.A., registradas por un valor contable de 39.000, 70.192,30 y 647.727,98 euros, respectivamente. No hemos dispuesto de los estados financieros de las dos primeras sociedades citadas ni de estados financieros auditados de la tercera al 31 de diciembre de 2009, por tanto, no podemos evaluar la razonabilidad de la valoración de dichas participaciones.”

En relación a la anterior salvedad, la Dirección de Sociedad expresa que las sociedades Genomax Iberplus y Ebiotec México son de reciente adquisición y suponen inversiones de escasa cuantía. Respecto Euroespes Biotecnología S.A., ésta es una sociedad auditada anualmente si bien a la fecha del informe de auditoría de EUROESPES no se había emitido aún el correspondiente informe de auditoría por KPMG el cual fue emitido con fecha 26 de abril 2010, incorporándose, junto con sus Cuentas Anuales como anexo.

“4.- Según se indica en la nota 6.3 de la memoria abreviada adjunta, la Sociedad ha revisado la vida útil de la totalidad de los elementos que forman parte de su inmovilizado de forma prospectiva desde el 1 de enero de 2009. Si bien parece existir indicios que justificarían una vida útil superior de ciertos activos, no hemos dispuesto un soporte adecuado que justifique las nuevas vidas útiles adoptadas por lo que no podemos evaluar la razonabilidad de las mismas.”

En relación a la anterior salvedad, la Dirección de la Sociedad expresa que la menor amortización derivada del cambio en la vida útil asciende a 175.000 euros existiendo, como indica la propia salvedad, indicios que justifican la vida útil revisada. En ese sentido, la Dirección de la Sociedad entiende que dicha vida útil de ciertos equipos especializados resulta justificada en un informe técnico interno emitido por el Consejo de Administración que acredita pericialmente la mayor vida útil revisada, el cual, con motivo de la auditoría de cuentas del ejercicio 2010, la propia Dirección de la Sociedad pondrá a disposición del auditor justificando la razonabilidad de las nuevas vidas útiles, de forma que dicha salvedad pueda ser eliminada una vez el auditor evalúe ser la razonabilidad de las mismas.

1.19.4 Descripción de la política de dividendos.

No existe una política relativa al reparto de dividendos no resultando de los Estatutos Sociales ninguna obligación de reparto distinta de la que, en cada Junta General, se acuerde por los socios. Los dividendos repartidos en el período 2007/2009 se reflejan el epígrafe 1.19.1.6

1.19.5 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor.

No existen litigios de esta naturaleza.

1.20 Factores de riesgo.

Antes de adoptar la decisión de adquisición de acciones de EUROESPES, deben conocerse los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían, o no, afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de EUROESPES. Estos riesgos no son los únicos a los que EUROESPES podría tener que hacer frente. Hay otros riesgos que por su mayor obviedad para el público en general, no se han tratado en este apartado. Además, podrían existir futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, y que pudieran, o no, tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de EUROESPES. Asimismo, debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían, o quizás no, tener un efecto adverso en el precio de las acciones de EUROESPES lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

1.20.1 Riesgos relacionados con el negocio de EUROESPES, S.A.

La actividad de la Compañía EUROESPES, como cualquier otra actividad empresarial, se encuentra sometida a posibles riesgos que influyan en su negocio y en el devenir del mismo. Estos riesgos pueden provenir tanto del entorno en el cual se inserta la Compañía, como del propio modelo de negocio que la empresa posee.

1.20.1.1 Riesgos Internos.

1.- EUROESPES, surge de la idea de un emprendedor y de su esfuerzo personal en llevar a cabo el citado proyecto. En el supuesto concreto, el Doctor Cacabelos García, artífice y fundador de la Compañía, es el gran generador de ingresos de la misma, puesto que no sólo lidera la misma como gestor, sino que ha conseguido que el Centro Médico sea una institución respetada y admirada por su reputada profesionalidad médica.

Su contribución para la Compañía, radica en la prestación de servicios médicos en la empresa por un lado y de la contribución en materia científica del mismo, que coloca a EUROESPES, en la cima de la medicina genómica y las neurociencias.

A fecha del presente Documento Informativo, no hay ninguna previsión de que Doctor Cacabelos García vaya a cesar en sus funciones, ni es probable su salida de la Compañía, ni existe ninguna restricción en los Estatutos de la Sociedad, ni en el Reglamento del Consejo de Administración para su continuidad en el cargo. No obstante, el Doctor Cacabelos García no tiene obligaciones de permanencia en EUROESPES como directivo, y la pérdida de sus funciones ejecutivas podría tener un efecto negativo en EUROESPES.

2.- En relación a los riesgos derivados de la actividad médica, esta siempre lleva consigo los propios riesgos que la salud puede generar, y cualquier error en el tratamiento o manejo de pacientes puede implicar un empeoramiento, o incluso el fallecimiento de un paciente, lo que podría generar un problema, no sólo de imagen, sino de las responsabilidades que se pueden derivar de la situación planteada.

A pesar de existir este riesgo y ser planteado en este documento, en los años de existencia de la empresa, no se ha producido ningún evento trágico en este sentido.

3.- En relación a los riesgos de la I+D, EUROESPES es una empresa del sector biomédico y como tal, su futuro viene determinado por la capacidad que tenga de desarrollar su modelo de investigación y desarrollo, dado que para este sector es clave.

Los éxitos de la I+D tanto en términos de los servicios y productos de EUROESPES, como en mejoras y desarrollos técnicos, son determinantes para el devenir de la empresa.

Los avances en el sector médico determinan aquellas empresas y modelos de negocios líderes, por tanto los procesos de mejora, investigación y desarrollo de EUROESPES tienen que ser continuos y fructíferos.

La evolución empresarial de EUROESPES en el futuro dependerá de la capacidad de investigación y desarrollo de nuevos conocimientos médicos o científicos y su transformación en productos o servicios comercializables a través principalmente, de sus propios medios y las filiales en las que participa.

4.- EUROESPES depende en buena medida de su equipo de alta dirección, que atesora una amplia experiencia de gestión en el sector y, en particular, de su fundador el Doctor Cacabelos García, fundador, presidente y director general de la Sociedad EUROESPES, tal como se expuso reiteradamente.

El éxito de EUROESPES depende en gran medida de sus actuales fundadores y directivos, quienes poseen una considerable experiencia en el sector y en la gestión del negocio. La salida o el cese de alguno de los directivos mencionados, podría afectar negativamente al negocio.

La pérdida de los servicios de cualquier miembro clave del equipo directivo de la Sociedad podría afectar negativamente al negocio, los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial de EUROESPES.

1.20.1.2 Riesgos Externos.

1.- En relación a los riesgos derivados de la situación económica, la situación de crisis actual puede mantenerse y ahondar en la caída del gasto médico que están llevando a cabo particulares, lo cual podría suponer una posible reducción en el número de pacientes que acuden cada año al centro, mermando los ingresos y por tanto las previsiones de la Compañía para los próximos años.

A lo que podrían sumarse tensiones internas debido a posibles recortes de estructura y tensiones de liquidez que se podrían producir, de llegar a la situación descrita, y que en la actualidad sucede a diversas entidades de este y otros sectores.

2.- En relación a los riesgos derivados de la competencia, aunque la competencia ejerce un factor positivo en las Compañías y en los sectores, es importante anotar el riesgo que se pueda derivar de la copia de procesos y productos o servicios de la Compañía. Aunque EUROESPES intenta registrar y asegurar todos sus servicios y productos, así como defender sus derechos intelectuales, entendemos que no sería descartable, el que se puedan generar procesos de copia.

2 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES.

2.1 Número de acciones cuya admisión se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.

La Junta General celebrada el 29 de noviembre de 2010 acordó un desdoblamiento de cada acción antigua en cien acciones nuevas a través de la reducción de su valor nominal. Tras el citado desdoblamiento el capital social de EUROESPES asciende a TRES MILLONES TRESCIENTOS TREINTA Y SIETE MIL, TRESCIENTOS SESENTA EUROS CON ONCE CÉNTIMOS DE EURO (3.337.360,11 €), y está representado por 5.552.900 acciones de 0,601012 euros de valor cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una única clase y serie y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos recogidos en los estatutos sociales.

2.2 Grado de difusión de los valores.

El grado de difusión de los valores según resulta de los correspondientes registros oficiales a la fecha de la elaboración del presente informe muestra la siguiente información:

Nº Total de accionistas: 69

Nº Total de accionistas con participación < 1%: 52

Nº Total de accionistas con participación entre 1 y 5%: 13

Participación sobre el capital correspondiente a accionistas con participación < 5%: 49,66%

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



Mayor participación de un socio en el capital social de la compañía: 23,79%.

Dadas las cifras recogidas en el presente Documento Informativo y concretamente en el punto 2 consideramos necesario señalar que a la hora de cotización en el MAB cabe esperar una pequeña liquidez.

2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan.

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen, es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“**Iberclear**”), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas.

Las acciones de la Sociedad están denominadas en euros (€).

2.4 Descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE.

Las acciones de EUROESPES no están estatutariamente sujetas a ninguna restricción a su libre transmisión, tal y como se desprende del segundo párrafo del artículo 10 de sus estatutos sociales.

A continuación, se transcribe el artículo relativo a la libre transmisibilidad de acciones;

“Artículo 10º.- Transmisión de acciones y constitución de derechos reales.

La transmisión de los valores representados por medio de anotaciones en cuenta tendrá lugar por transferencia contable conforme a la legislación vigente aplicable.

La transmisión de las acciones será libre, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 23 de los presentes estatutos sociales.

La inscripción de la transmisión a favor del adquirente producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos.

La transmisión será oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la inscripción.

La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre valores representados por medio de anotaciones en cuenta deberá inscribirse en la cuenta correspondiente.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la correspondiente inscripción”.

2.4.1 Compromiso de no transmisión asumido por los accionistas.

No obstante lo anterior, la Junta General celebrada el 27 de mayo de 2010 aprobó el siguiente acuerdo por el cual los socios votantes de mismo se comprometen a:

“Los accionistas presentes o representados se obligan entre sí y con la compañía, a no realizar transmisión de sus acciones de las que titulan (no más del 90% de las que poseen) durante el plazo de 12 meses desde la fecha de admisión de EUROESPES a cotizar en el MAB.

Asimismo los accionistas presentes o representados se obligan a no ejercitar el derecho de adquisición de sus acciones previsto en el artículo 26 de los estatutos sociales, para el caso de que la sociedad adopte el acuerdo de exclusión de negociación de sus acciones del Mercado Alternativo Bursátil, en el plazo de 5 años desde la fecha de admisión en dicho mercado. Transcurrido el plazo de 5 años, si la sociedad acordase la exclusión del MAB y para el caso de que transcurrido dicho plazo los socios ejercitasen el citado derecho, aceptan el pago de las mismas en 5 anualidades iguales. Los socios se comprometen frente a la sociedad a que los compradores de sus acciones se subroguen en los anteriores compromisos.”

Dicho acuerdo fue aprobado por el 76,23% del capital social en el que se incluyen todos los socios presentes y representados que asistieron a la Junta General y vincula únicamente a los socios que aprobaron el mismo.

2.5 Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad.

La Sociedad adoptó en su reunión de Junta General Extraordinaria de 13 de enero de 2010 el acuerdo de modificar sus estatutos sociales, con el objetivo de adaptar los mismos a las exigencias requeridas por la regulación del Mercado de Valores, relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales, así como los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la sociedad.

A continuación se transcriben literalmente los artículos referentes a ello;

Artículo 23º.- Comunicación de participaciones significativas

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad las adquisiciones de acciones, por cualquier título y directa o indirectamente, que determinen que su participación total alcance, supere o descienda del 10% del capital social y sucesivos múltiplos.

Si el accionista es administrador o directivo de la sociedad, esa obligación de comunicación se referirá al porcentaje del 1% del capital social y sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

Artículo 24º.- Comunicación de pactos.

El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad los pactos que suscriba, prorrogue o extinga y en virtud de los cuales se restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o queden afectados los derechos de voto que le confieren.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

Artículo 25º.- Transmisión en caso de cambio de control.

El accionista que quiera adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar al mismo tiempo una compra dirigida en las mismas condiciones, a la totalidad de los restantes accionistas.

El accionista que reciba de un accionista o de un tercero una oferta de compra de sus acciones, por cuyas condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, solo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.

Artículo 26º.- Exclusión de negociación.

En el caso en que la Junta General adopte un acuerdo de exclusión de negociación de sus acciones del Mercado Alternativo Bursátil que no estuviese respaldado por la totalidad de los accionistas, la Sociedad estará obligada a ofrecer a los accionistas que no hubieran votado a favor la adquisición de sus acciones al precio que resulte de la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación

2.6 Pactos parasociales entre accionistas o entre la sociedad y accionistas que limiten la transmisibilidad de acciones o que afecten al derecho de voto.

No existen pactos parasociales entre los actuales accionistas o entre éstos y la Sociedad distintos de los compromisos referidos en el apartado anterior 2.4.

Por otro lado, se han realizado también las modificaciones oportunas para que además de cumplir con las exigencias impuestas por la regulación del MAB a las sociedades cuyas acciones se admitan a cotización, la Sociedad

- (i) otorgue a todos sus accionistas los mismos derechos y obligaciones por el mero hecho de ser accionista, eliminando cualquier tipo de clases de acciones y
- (ii) cumpla con la transparencia esperada por el mercado.

2.7 Descripción del funcionamiento de la Junta General.

La Junta General de Accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General, que completan y desarrollan la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas.

Convocatoria.

Los accionistas, constituidos en Junta General, decidirán por la mayoría legal o estatutariamente establecida en los asuntos propios de la competencia de la Junta. Todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la Junta General, sin perjuicio de su derecho de impugnación y separación en los términos fijados por Ley.

El Órgano de Administración deberá convocar la Junta General ordinaria para su celebración dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. Asimismo convocará la Junta General siempre que lo considere conveniente para los intereses sociales y, en todo caso, cuando lo soliciten uno o varios socios que sean titulares de, al menos, un cinco (5) por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta.

Asistencia.

A este respecto, podrán asistir a la Junta General, los accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares, siempre que conste previamente a la celebración de la Junta la legitimación del accionista, que quedará acreditada mediante la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa o el documento que, conforme a Derecho, les acredite como accionistas, en el que se indicará el número, clase y serie de las acciones de su titularidad, así como el número de votos que puede emitir.

Será requisito para asistir a la Junta General, que el accionista tenga inscrita la titularidad de sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta, con 5 días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la Junta y se provea de la correspondiente tarjeta de asistencia o del documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista.

Representación.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



Todo accionista con derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona aunque no sea accionista, por escrito y con carácter especial para cada Junta, salvo lo dispuesto en el art. 108 de la Ley de Sociedades Anónimas. No podrá conferirse la representación a las personas a quienes la Ley se lo prohíbe y se someterá en cuanto a contenido, límites y forma a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, vigente al tiempo de la celebración de la Junta.

Celebración.

Salvo que la Junta General acuerde otra cosa, actuarán como Presidente y Secretario de la misma, los que lo sean del Consejo de Administración; en caso de pluralidad de administradores, será Presidente el de mayor edad y Secretario, el más joven; y en el supuesto de Administrador Único, éste será el Secretario, actuando como Presidente el socio que la propia Junta designe.

Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales. Por su parte, la asistencia de Directores, Gerentes y de otras personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales o de otras personas, podrá ser autorizada u ordenada por el Presidente, sin perjuicio de la facultad de la Junta para revocar esta autorización u orden.

Los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día de cualquier Junta General mediante los mecanismos establecidos en el presente artículo de los Estatutos Sociales de EUROESPES.

De las correspondientes Juntas Generales, ordinarias o extraordinarias, se extenderán Actas que deberán firmar el Presidente y el Secretario, e incluirse en el Libro de Actas de la Sociedad.

Con fecha 27 de mayo de 2010, la Junta General Extraordinaria de EUROESPES, aprobó su Reglamento de Junta de Accionistas que entrará en vigor en el momento en que las acciones de la Sociedad sean admitidas a negociación en el MAB-EE.

2.8 Proveedor de liquidez y breve descripción de su función.

El Emisor ha formalizado un contrato de liquidez (el **“Contrato de Liquidez”**) con Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, el **“Proveedor de Liquidez”**).

En virtud de dicho Contrato, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de EUROESPES en el Mercado, de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 7/2010, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB (**“Circular MAB 7/2010”**) y su normativa de desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha Entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 7/2010.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, el Emisor se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, con anterioridad a la entrada en vigor del Contrato de Liquidez, una combinación de efectivo y de acciones del Emisor, por un valor en efectivo de 200.000 euros y 233.520 euros en acciones, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez. A estos efectos, EUROESPES comprará de los actuales Accionistas acciones equivalentes al citado porcentaje.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de admisión a negociación de las acciones del Emisor en el Mercado y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de [30] días.

3 OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo.

EUROESPES ha implantado varias de las recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas en España (en lo sucesivo también, “Código Unificado”) aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006 con el objeto de motivar y aumentar la transparencia y seguridad para los inversores.

A este respecto, se destacan las siguientes prácticas de Buen Gobierno (recomendaciones del Código Unificado), que a fecha del presente Documento, cumple EUROESPES:

- **Tamaño del Consejo de Administración** que permita la participación de todos sus miembros en los debates que se establezcan: A fecha del presente Documento, el número de Consejeros es de 12, permitiendo un funcionamiento eficaz y participativo, y, se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 Consejeros). En los Estatutos Sociales de EUROESPES se establece un máximo de 15 Consejeros, que encuadra también dentro del rango aconsejado por el Código Unificado.
- **Composición del Consejo de Administración:** A fecha del presente Documento, el número de Consejeros externos dominicales e independientes constituye la totalidad del Consejo.
- **Incorporación de Consejeros Independientes**, entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas y no representan a ningún accionista significativo. A fecha del presente Documento, EUROESPES cuenta con 2 Consejeros independientes en el seno de su Consejo de Administración que son D. José Antonio Carrizosa Valverde y D. Pablo Álvarez de Linera.

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



- **Duración de los mandatos:** El artículo 16 de los Estatutos Sociales de EUROESPES establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de 6 años, incluyendo a todos los Consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado que indica que los Consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Asimismo EUROESPES ha aprobado un Reglamento de la Junta General de Accionistas para reforzar la transparencia a los inversores.

3.2 Valoración de acciones.

La Junta General celebrada el 29 de noviembre de 2010 aprobó el Documento Informativo al Mercado que incluye la fijación de un valor de referencia de cada una de las acciones de la sociedad en 2,80 euros, resultado de dividir, redondeando al primer decimal, la valoración estimada aprobada por la citada junta (15.317.500 €) entre el número de acciones (5.552.900). La valoración anterior ha sido fijada en atención al rango establecido por los informes especiales de valoración solicitados por la sociedad a VAHN Y CÍA. AUDITORES, S.L y KPMG Asesores, S.L., para uso interno de sus administradores y accionistas.

Los citados informes de valoración establecen un rango de valor de entre 13.500 y 16.300 miles de euros (KPMG Asesores, S.L) y de entre 14.010 y 17.460 miles de euros (VAHN Y CÍA. AUDITORES, S.L). En atención a dichos rangos se establece una valoración a los efectos de determinar el valor inicial de cotización de 2,80 Euros por acción.

4 ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.

4.1 Información relativa al Asesor Registrado.

EUROESPES designó con fecha 16 de diciembre de 2009 a Ernst & Young Servicios Corporativos S.L., como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 5/2010 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para empresas en expansión, y en todo momento mientras la sociedad esté presente en dicho mercado.

EUROESPES y Ernst & Young Servicios Corporativos S.L., declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

Ernst & Young Servicios Corporativos S.L., fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 29 de septiembre de 2009, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

Su objeto social incluye la prestación directa o indirecta de todo tipo de servicios relacionados con cualquier necesidad de gestión, administración y organización interna de empresas o relacionado con la actividad propia de las mismas, y entre otros, servicios de contabilidad, consultoría y asesoramiento empresarial, la planificación de la gestión, administración y

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA



organización de empresas, el asesoramiento en la selección y programación de inversiones de cualquier tipo, la realización de valoraciones o peritaciones en calidad de experto independiente, la prestación de servicios de desarrollo y mantenimiento de programas de ordenador, servicios de seguridad informática y servicios de evaluación y certificación tecnológica, la realización de trabajos de revisión y apoyo a transacciones corporativas, análisis de riesgos y servicios de auditoría interna y la prestación de toda clase de servicios de mediación y tramitación ante organismos y administraciones públicas por cuenta de empresas o del personal de las mismas.

Ernst & Young tiene experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores. El equipo de profesionales de Ernst & Young que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar de profesionales que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

Ernst & Young actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta y en ningún caso existe conflicto de interés con los auditores de la Compañía.

4.2 Declaraciones o informes de tercero emitido en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el emisor.

No existen.

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE.

Además de Ernst & Young, S.L. Servicios Corporativos, como Asesor Registrado y Banco Sabadell como Proveedor de Liquidez, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

- (i) Ernst & Young Abogados, S.L, despacho encargado del asesoramiento legal en derecho español de de EUROESPES. Se hace constar que Ernst & Young Abogados S.L, Ernst & Young, S.L., y Ernst & Young Servicios Corporativos S.L. (Asesor Registrado) son entidades que pertenecen al mismo grupo de servicios de asesoramiento y auditoría.
- (ii) Ernst & Young, S.L., auditor de cuentas de EUROESPES.

ANEXOS

ANEXO I Relación de Proyectos de investigación realizados por EUROESPES.

ANEXO II Cuentas anuales EUROESPES 2007-2009

ANEXO III Cuentas anuales EUROESPES BIOTECNOLOGIA (EBIOTEC) 2009

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ANEXO I Relación de Proyectos de investigación realizados por EUROESPES.

Proyecto. Desarrollo de “DNA Microarrays” para diagnóstico y estudio farmacogenómico de enfermedades del sistema nervioso

Entidad Financiadora: EBIOTEC (EuroEspes Biotecnología, S.A.)
Centro: EuroEspes Biotecnología (EBIOTEC), Bergondo, Coruña
IABRA (International Agency for Brain Research and Aging), Coruña
Centro Médico EuroEspes, Bergondo, Coruña
Cargo: Director (2003-2007)

Proyecto: Estudio clínico aleatorio, doble ciego para comparar la seguridad y eficacia de Cerebrolysin, Aricept (Donepezilo) y una terapia combinada en pacientes con enfermedad de Alzheimer probable

Entidad Financiadora: Ebewe Pharma Ges. m.b. H. Nfg. KG
Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes
Investigador Principal: Dr. A. Álvarez
Duración: 2004-2008

Proyecto. Caracterización farmacogenética y farmacogenómica de tratamientos multifactoriales en la enfermedad de Alzheimer

Entidad Financiadora:
EBIOTEC (EuroEspes Biotecnología, S.A.)
EuroEspes, S.A.
IABRA (Internacional Agency for Brain Research and Aging)
Centro: Centro Médico EuroEspes (CIBE)
Departamento de Neurociencias Clínicas
Departamento de Genética Molecular (Ebiotec)
Departamento de Genómica y Farmacogenómica (Ebiotec)
Cargo: Director (2005-2008)

Proyecto: Study of the potential effects of Cerebrolysin (CBL) on the circulating levels of insulin growth factor-binding proteins (IGFBP-1 and IGFBP-3) and on soluble Tumor necrosis factor receptors (sTNF RI and RII) in Alzheimer’s disease: Correlations with cognitive and clinical parameters.

Entidad Financiadora:
Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes
Investigador Principal: Dr. A. Álvarez
Duración: 2006-2008

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

Proyecto: **Detección del Deterioro de Memoria Asociado a la Edad (DMAE), y del Deterioro Cognoscitivo Leve (DCL) en una muestra representativa del área de A Coruña: Evaluación de factores de riesgo biológicos y neuropsicológicos para Demencia Senil (DS).**

Entidad Financiadora:

Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes

Investigador Principal: Dr. A. Álvarez

Duración: 2007-2012

Proyecto: **Study of the effects of Cerebrolysin (CBL) on the circulating levels of free IGF-I and TNF-alpha in Alzheimer's disease. Correlations with cognitive and clinical parameters. Preliminary testing of Abeta40 and Abeta42**

Entidad Financiadora:

Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes

Investigador Principal: Dr. A. Álvarez

Duración: 2007-2009

Proyecto: **Study of the effects of Cerebrolysin (CBL) on the circulating levels of free Abeta-42 and Abeta-40 in Alzheimer's disease: Correlations with cognitive and clinical parameters.**

Entidad Financiadora:

Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes

Investigador Principal: Dr. A. Álvarez

Duración: 2007-2010

Proyecto: **Efficacy experiments using an in vivo rat amyloid-beta-injection model (Solvay study number S330.5.027)**

Entidad Financiadora:

Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes

Investigador Principal: Dr. A. Álvarez

Duración: 2008-2009

Proyecto: **Desarrollo de nuevos productos con lipoproteínas de origen marino**

Entidad Financiadora: SOS

Investigador Principal: Dr. R. Cacabelos

Duración: 2008

Proyecto: **Effects of Cerebrolysin on quantitative brain bioelectrical activity and cognitive performance in patients with probable Alzheimer's Disease: Double-blind Comparison with Aricept (Donepezil) and a combination therapy.**

Entidad Financiadora:

Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes

Investigador Principal: Dr. A. Álvarez

Duración: 2008-2010

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

Proyecto: **Study of the effects of Cerebrolysin (CBL) on serum BDNF levels in patients with probable Alzheimer's disease: Double-blind comparison with Aricept (Donepezil) and a combination therapy.**

Entidad Financiadora: Ever Neuro Pharma GmbH

Centro: Centro de Investigación Biomédica EuroEspes

Investigador Principal: Dr. A. Álvarez

Duración: 2009-2010

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ANEXO II Cuentas anuales EUROESPES 2007-2009

PROXECTO FINANCIADO



XUNTA DE GALICIA
CONSELLERÍA DE
ECONOMÍA E INDUSTRIA

ANEXO III Cuentas anuales EUROESPES BIOTECNOLOGIA (EBIOTEC) 2009

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio: Provincia:

Código Postal: Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad Principal:

Código CNAE: (1) (F5)

PERSONAL

		AÑO 2007	AÑO 2006
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FUJO (2)	810100 41,53	49,33
	NO FUJO (3)	810110 15,81	14,38

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales

Euros	<input type="text" value="999024"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de Euros	<input type="text" value="999025"/>	<input type="checkbox"/>

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobadas por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE DE 22.12.1992).
- (2) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 - a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y al fin de ejerc.
 - b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 - c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
- (3) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas.

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

EUROESPES, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

**A los Accionistas de
EUROESPES, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de Euroespes, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 3 de abril de 2007, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Euroespes, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Euroespes, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

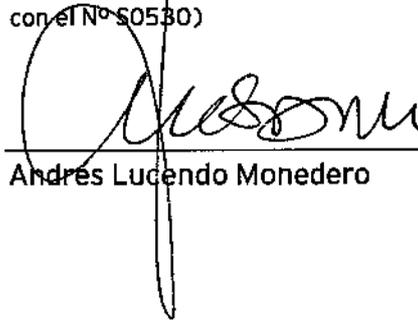
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.
VIGO

Año 2008 N.º 04/08/00687
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas
con el N.º S0530)



Andres Lucendo Monedero

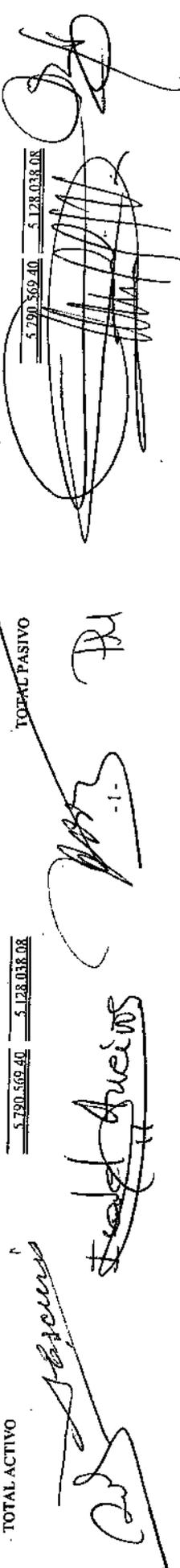
1 de abril de 2008

EUROESPES, S.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Euros	
	2007	2006
ACTIVO		
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales		
Gastos de investigación y desarrollo	313.374,01	280.257,84
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.489,00	1.489,00
Aplicaciones informáticas	32.589,72	29.589,52
Dechos. s/ bienes en régimen de arrend financiero	598.130,84	316.292,05
Amortizaciones	(193.887,74)	(413.781,92)
	751.695,83	213.846,49
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	2.287.300,63	2.287.300,63
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.329.905,57	913.827,02
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	693.625,47	595.283,12
Autopartes e inmovilizaciones materiales en curso	72.448,24	65.808,24
Otro inmovilizado	223.025,74	212.410,52
Amortizaciones	(1.931.576,60)	(1.452.598,32)
	2.674.729,05	2.622.031,21
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	627.945,98	626.745,98
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	8.532,00	8.532,00
	636.477,98	635.277,98
Total inmovilizado	4.062.902,86	3.471.155,68
Gastos a Distribuir en varios ejercicios	112.288,56	859,37
Activo Circulante		
Existencias		
Comerciales	53.407,43	31.186,29
	53.407,43	31.186,29
Deudores		
Clientes por ventas y prestación de servicios	567.392,03	416.099,23
Empresas asociadas, deudores	71.141,44	2.774,96
Deudores varios	9.008,36	-
Administraciones Públicas	188.598,18	152.986,94
Provisiones	(69.890,74)	(79.529,05)
	766.249,27	492.332,08
Inversiones financieras temporales		
Participaciones en empresas del grupo		11.250,00
Cartera de valores a corto plazo	653.175,12	849.175,00
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	15.000,00	15.000,00
	668.175,12	875.425,00
Tesorería	111.288,05	239.761,17
Ajustes por periodificación	16.258,11	17.318,29
Total activo circulante	1.615.377,98	1.656.022,83
TOTAL ACTIVO	5.790.569,40	5.128.038,08

	Euros	
	2007	2006
PASIVO		
Fondos propios		
Capital suscrito	3.337.360,11	3.337.360,11
Reserva legal	189.261,67	151.214,37
Otras reservas	690.841,00	515.002,22
Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	168.923,90	380.473,08
Total fondos propios	4.386.386,68	4.384.049,78
Provisiones para riesgos y gastos		
Otras provisiones	-	6.010,00
	-	6.010,00
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito		
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	597.739,77	9.797,44
Total acreedores a largo plazo	597.739,77	9.797,44
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	101.027,48	14.371,50
Préstamos y otras deudas	101.027,48	38.399,28
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Deudas con empresas del grupo	152.957,10	48,59
Deudas con empresas asociadas	152.957,10	106.051,57
	321.077,54	245.911,36
Acreedores comerciales		
Deudas por compras y prest. Servicios	79.488,80	-
Deudas representadas por efectos a pagar	400.566,34	245.911,36
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas	149.212,76	260.883,97
Otras deudas	400,00	400,00
Renunciacines pendientes de pago	85,57	59.920,89
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	2.193,70	2.193,70
	151.892,03	323.398,56
Total acreedores a corto plazo	806.442,95	728.180,86
TOTAL PASIVO	5.790.569,40	5.128.038,08

-1-



EUROESPES, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Euros	
	2007	2006
DEBE		
Gastos		
Reducción de existencias y productos terminados y en curso		
Aprovisionamientos		
Consumo de mercaderías	709.639,69	743.510,16
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Otros gastos externos	1.750.488,53	1.532.988,72
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	989.112,65	1.145.194,09
Cargos sociales	269.443,16	287.148,70
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	293.146,53	329.144,22
Variación de las provisiones de tráfico		
Variación de provisiones y pérdidas de otros incobrables	(9.638,31)	56.720,22
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	882.083,72	649.878,88
Tributos	120.365,57	131.499,47
Beneficios de explotación	224.307,92	449.128,83
	5.228.949,46	5.325.213,29
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con empresas del grupo		2.473,39
Por deudas con terceros y gastos asimilados	5.837,03	5.171,32
Resultados financieros positivos	64.283,17	70.991,96
	70.120,20	78.636,67
Beneficios de las actividades ordinarias	288.591,09	520.120,79
Pérdidas procedentes de Inmov. inmaterial, material y cartera de control		22.620,68
Gastos extraordinarios	76.299,33	91.202,90
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	25.121,31	8.878,34
Resultados extraordinarios positivos	101.420,64	122.701,92
Beneficios antes de impuestos	200.885,56	401.793,05
Impuesto sobre Sociedades	31.961,66	21.319,97
Resultado del ejercicio (Beneficios)	168.923,90	380.473,08

	Euros	
	2007	2006
HABER		
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	5.178.333,29	5.014.573,85
Ventas		
Prestaciones de servicios	33.116,17	196.092,34
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	11.490,00	2.700,00
Subvenciones	6.010,00	111.847,10
Exceso de provisiones de riesgos y gastos		
Pérdidas de explotación	5.228.949,46	5.325.213,29
Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado		
De empresas del grupo		3.552,53
Otros intereses e ingresos asimilados	49.669,84	55.143,10
De empresas asociadas	20.450,36	19.941,04
Otros intereses		
Resultados financieros negativos	70.120,20	78.636,67
Pérdidas de las actividades ordinarias		
Beneficios en enajenación de Inmov. Inmaterial, Material y Cartera de Control	9.997,72	--
Ingresos extraordinarios	3.717,39	4.374,18
Resultados extraordinarios negativos	87.705,53	118.327,74
	101.420,64	122.701,92
Pérdidas antes de impuestos		
Resultado del ejercicio (Pérdidas)		

Isabel Álvarez

Isabel Álvarez

Isabel Álvarez

Isabel Álvarez

Isabel Álvarez

EUROESPES, S.A.

Memoria

Ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

“EUROESPES, S.A.” (la Sociedad) se constituyó como sociedad limitada el 1 de febrero de 1.991, transformándose en sociedad anónima en el año 1.998. La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido, siendo su duración, por consiguiente, ilimitada.

Su domicilio social está situado en A Coruña, Bergondo, Santa Marta de Babio.

Los fines de la Sociedad son los siguientes:

- Centro Médico, en el que se presta asistencia ambulatoria y que cuenta con un servicio de hospitalización y un centro de día dedicado a la atención especializada a enfermos durante el día, sin hospitalización.
- Centro de Investigación, dedicado tanto a investigación propia como a la realización de ensayos y análisis clínicos para laboratorios farmacéuticos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

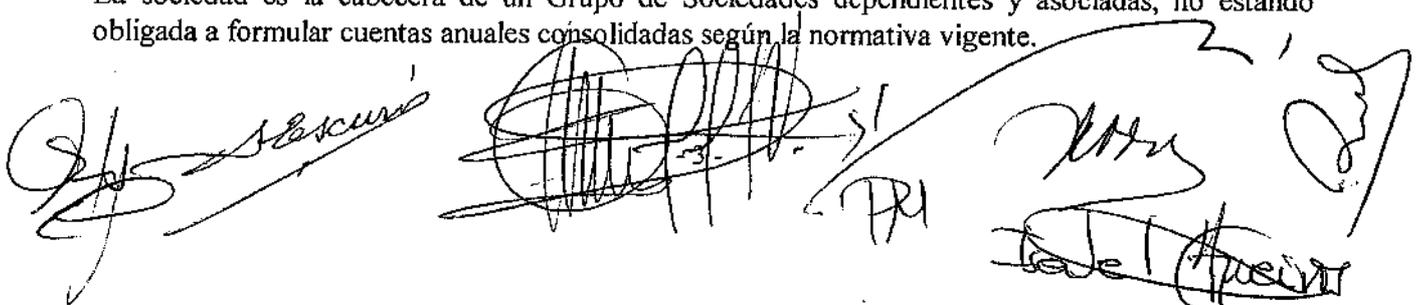
Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil se presentan a efectos comparativos en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior, guardando en general uniformidad en la presentación.

c) Cuentas consolidadas

La sociedad es la cabecera de un Grupo de Sociedades dependientes y asociadas, no estando obligada a formular cuentas anuales consolidadas según la normativa vigente.

The bottom of the page features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a signature that appears to be 'J. S. S. S.'. In the center, there is a large, circular stamp with some illegible text inside. To the right of the stamp, there are more signatures, including one that looks like 'M. M.' and another that is more complex. There are also some smaller marks and scribbles scattered around these signatures.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007, que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Pérdidas y ganancias	<u>168.923,90</u>
Distribución:	
Reserva legal	16.892,39
Dividendos	<u>152.031,51</u>
	<u>168.923,90</u>

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. En particular se aplican los siguientes criterios:

- **Gastos de investigación y desarrollo:** Se encuentran valorados al precio de adquisición o coste de producción, deducida la amortización acumulada, e imputándose a proyectos específicos hasta el momento de su finalización siempre que esté razonablemente asegurada la financiación necesaria para la terminación y existan motivos fundados sobre el éxito técnico y comercial en la realización de los mismos.

Contablemente se amortizan sistemáticamente en un período máximo de cinco años. Fiscalmente se ha aplicado la libertad de amortización, amortizándolos totalmente.

- **Marcas comerciales:** Se valoran por el coste incurrido en el registro de las mismas. Se amortizan linealmente en diez años.
- **Aplicaciones informáticas:** Las aplicaciones informáticas se contabilizan por el importe satisfecho por la propiedad o derecho de uso de los programas y se amortizan linealmente en un plazo de 2,75 a 3 años.

Las patentes figuran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período entre cuatro y cinco años.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Sancus', 'Hucins', and 'Fu'.

- Leasing: Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que los aplicados para los elementos del inmovilizado material.

b) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición. El precio de adquisición incluye, además, los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; no se incluyen gastos financieros.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien se capitalizan como mayor valor del mismo.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, en función de las respectivas vidas útiles. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

Elementos	%
Construcciones	2,0 - 3,0
Instalaciones técnicas	8,0 - 13,2
Maquinaria	10,0 - 22,0
Utillaje	15,0 - 25,0
Otras instalaciones	12,0 - 13,2
Mobiliario	10,0 - 25,0
Equipos de procesamiento de información	12,5 - 27,5
Otro inmovilizado material	10,0 - 16,5

c) Inmovilizaciones e Inversiones financieras

Participaciones en empresas del grupo

Las participaciones en empresas del grupo están valoradas a su coste de adquisición y si éste fuera inferior al valor teórico-contable que se desprende del balance de situación de la sociedad participada al cierre del ejercicio, corregido en el importe de la plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que persistan en el momento de la valoración, se dota la correspondiente provisión.

Escuís

Abel Auciós

[Firma]

[Firma]

- 5 -

Depósitos y fianzas constituidos

Los depósitos y fianzas se valoran por los importes efectivamente desembolsados.

Cartera de valores a corto plazo

Los fondos de inversión (valores FIAMM) y los Europagarés propiedad de la Sociedad se encuentran valorados según su valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007. La diferencia positiva entre el valor liquidativo de las participaciones y su valor contable se considera como ingresos financieros y la diferencia negativa como pérdidas.

d) Existencias

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión.

e) Deudores

Los créditos comerciales a corto plazo se encuentran valorados por el valor nominal y recogen los créditos concedidos a clientes por operaciones de tráfico a corto plazo.

La Sociedad dota la oportuna provisión para insolvencias, al objeto de cubrir posibles incidencias en la realización de dichos créditos, en el caso de que considere problemática su recuperación total o parcial, y por el importe considerado de difícil recuperación. El límite temporal de antigüedad de la deuda aplicado por la Sociedad para dotar la correspondiente provisión por insolvencias se sitúa en los 180 días fecha factura.

f) Deudas

Se registran por la Sociedad por su valor de reembolso, clasificándose entre corto y largo plazo en función del vencimiento de las diversas amortizaciones a realizar. Son deudas a largo plazo aquellas cuyo vencimiento desde la fecha de las cuentas anuales es superior a doce meses.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones originadas por operaciones de tráfico en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente en el momento de formalización de la operación imputándose el beneficio o pérdida por diferencia en cambio en el momento de cancelarse las mismas. Al cierre del ejercicio se valoran al cambio vigente a dicha fecha registrándose las diferencias negativas en la cuenta de resultados y las positivas no realizadas en "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

h) Provisión de riesgos y gastos

La Sociedad sigue el criterio de registrar una provisión para todo tipo de responsabilidades, litigios y demandas que se pudieran derivar del desarrollo de su actividad, y para las que se estima que puede producirse un desembolso futuro que es incierto en cuanto al tiempo, pero que se puede cuantificar.

Sanción
Isabel Álvarez
-6-
PRU
[Handwritten signatures and scribbles]

i) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

j) Plan de pensiones y otras obligaciones frente al personal

Las indemnizaciones a pagar a empleados por despidos que pudieran producirse como consecuencia de reajustes en plantilla u otros motivos no imputables a ellos se calculan en base a los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se acuerda el despido.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad está obligada al pago de unos premios a los empleados que se jubilen anticipadamente calculados en función de la edad de jubilación. La Sociedad sigue el criterio de registrar estos premios en el momento de su pago, por entender que el importe de los pasivos devengados al cierre de cada ejercicio no resultaría significativo para estas cuentas anuales tomadas en su conjunto.

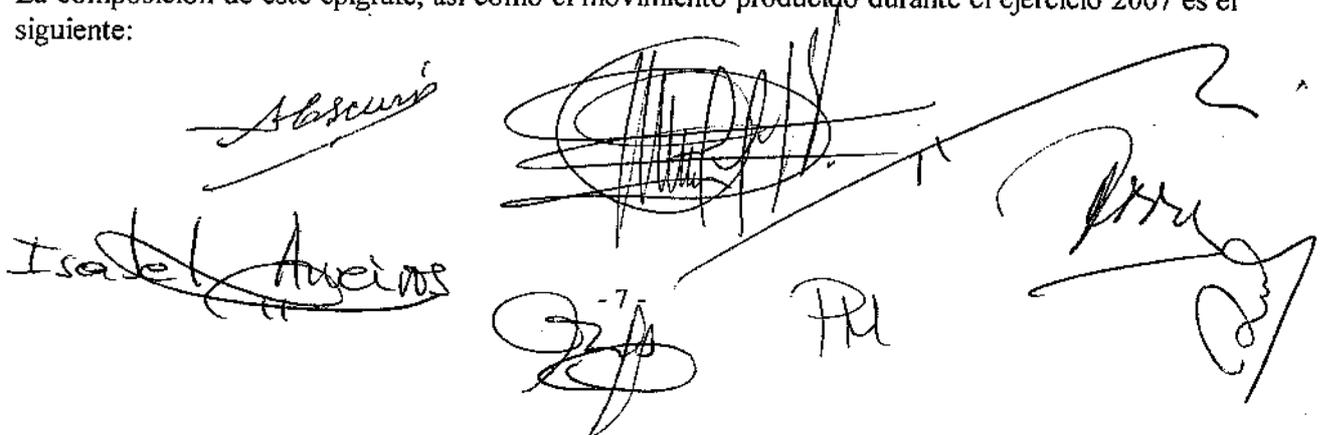
k) Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental

Los gastos incurridos destinados a prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medioambiente se registran en su caso en el momento en que se producen. Las inversiones realizadas en equipos destinados a la prevención de daños medioambientales se registran en el inmovilizado material y se amortizan en función de su vida útil.

La actividad está diseñada y se realiza con el mínimo impacto medioambiental, habiéndose cumplido todas las disposiciones contempladas en la normativa vigente. Por lo tanto no se estiman contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente y, en consecuencia, no es necesario dotar provisiones destinadas a actuaciones medioambientales.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de este epígrafe, así como el movimiento producido durante el ejercicio 2007 es el siguiente:



The image shows several handwritten signatures and initials. On the left, there is a signature that appears to be 'Isabel Alvarez'. In the center, there is a large, complex scribble of lines, possibly a signature or a set of initials. To the right of this scribble, there are the initials 'PA'. On the far right, there is another signature that is partially obscured by a large, sweeping stroke.

	Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos	
<u>Coste</u>					
Investigación y Desarrollo	280.257,84	33.116,17	--	--	313.374,01
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.489,00	--	--	--	1.489,00
Aplicaciones informáticas	29.589,52	3.000,20			32.589,72
Leasing	316.292,05	598.130,84	(54.355,05)	(261.937,00)	598.130,84
	627.628,41	634.247,21	(54.355,05)	(261.937,00)	945.583,57
<u>Amortización acumulada</u>					
Investigación y Desarrollo	(113.632,31)	(36.910,69)	--	--	(150.543,00)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.181,23)	(290,43)	--	--	(1.471,66)
Aplicaciones informáticas	(28.311,65)	(1.107,20)	--	--	(29.418,85)
Leasing	(270.656,73)	(27.892,90)	34.062,50	252.032,90	(12.454,23)
	(413.781,92)	(66.201,22)	34.062,50	252.032,90	(193.887,74)
Valor neto	<u>213.846,49</u>				<u>751.695,83</u>

Los trasposos existentes se corresponden con la finalización de dos contratos de leasing de dos máquinas pasándose a registrar en el epígrafe correspondiente de inmovilizado material.

La baja se corresponde con la venta de un microbús en leasing, obteniendo en la operación un beneficio por importe de 9.998 euros, registrado en el ejercicio como resultado extraordinario.

Así mismo se ha procedido a la compra de una resonancia en régimen de leasing, que se corresponde con el alta existente durante el ejercicio 2007.

El coste de los elementos totalmente amortizados asciende a 108.067 euros de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros
Gastos de investigación y desarrollo	79.246
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	622
Aplicaciones informáticas	28.199
TOTAL	<u>108.067</u>

El detalle de las condiciones de los contratos sobre los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

Descripción	Fecha Inicio	Fecha finalización	Euros		Nº cuotas mensuales		
			Coste	Opción compra	Importe cuotas pendientes	Total	Pendiente
Sistema Resonancia Abierto	22/11/2007	23/10/2014	598.131	8.419	698.767	84	82
TOTAL			598.131	8.419			

Isabel Arce

8

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de este epígrafe, así como el movimiento producido durante el ejercicio 2007, tanto para el coste como para la amortización acumulada, es la siguiente:

	Euros			Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Trasposos	
<u>Coste</u>				
Terrenos y construcciones	2.287.300,63	--	--	2.287.300,63
Instalaciones técnicas y maquinaria	913.827,02	154.141,55	261.937,00	1.329.905,57
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	595.283,12	98.342,35	--	693.625,47
Construcciones en curso	65.808,24	6.640,00	--	72.448,24
Equipos para proceso de información	73.998,50	7.752,42	--	81.750,92
Elementos de transporte	12.555,23	--	--	12.555,23
Otro inmovilizado	125.856,79	2.862,80	--	128.719,59
	<u>4.074.629,53</u>	<u>269.739,12</u>	<u>261.937,00</u>	<u>4.606.305,65</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Terrenos y construcciones	(340.050,38)	(43.087,80)	--	(383.138,18)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(561.226,59)	(105.853,82)	(252.032,90)	(919.113,31)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(376.994,03)	(61.106,02)	--	(438.100,05)
Equipos para proc de información	(65.011,41)	(4.573,43)	--	(69.584,84)
Elementos de transporte	(12.555,23)	--	--	(12.555,23)
Otro inmovilizado	(96.760,68)	(12.324,31)	--	(109.084,99)
	<u>(1.452.598,32)</u>	<u>(226.945,38)</u>	<u>(252.032,90)</u>	<u>(1.931.576,60)</u>
Valor neto	<u>2.622.031,21</u>			<u>2.674.729,05</u>

Los trasposos existentes se corresponden con lo comentado en el punto 5 de esta memoria referente a inmovilizado inmaterial.

Las altas registradas se identifican con maquinaria varia de clínica y reformas que se están llevando a cabo en el centro para poder proceder a la instalación de la nueva resonancia adquirida en régimen de leasing en el ejercicio 2007.

Los elementos en uso y totalmente amortizados al cierre del ejercicio eran los siguientes:

	Importe
Instalaciones técnicas y maquinaria	424.579,50
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	70.087,17
Equipos para procesos información	60.267,09
Otro Inmovilizado Inmaterial	60.496,06
Elementos de Transporte	12.555,23
TOTAL	<u><u>627.985,04</u></u>

Al cierre del ejercicio 2007 no existen elementos significativos no afectos a la explotación.

Ascens
Isabel Aueiro
DL

[Handwritten signatures and scribbles]

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

a) Inmovilizaciones financieras

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Euros	
	Saldo inicial	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo	626.745,98	627.945,98
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	8.532,00	8.532,00
TOTAL	635.277,98	636.477,98

Las participaciones en empresas del Grupo comprenden las aportaciones realizadas a "Euroespes Biotecnología, S.A.", según el siguiente detalle:

- Aportaciones en efectivo210.101,21 €
- Aportación rama de actividad.....407.626,77 €
- 617.727,98 €

La aportación de rama de actividad se materializó en escritura pública, de fecha 3 de agosto de 2001, otorgada ante el notario de A Coruña, D. Isidoro Antonio Calvo Vidad, acogándose dicha aportación al Régimen especial de fusiones, escisiones y aportaciones de activos previsto en el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/95.

El valor contable de los bienes entregados por importe de 407.626,77 euros coincide con el valor contabilizado de los valores recibidos.

Por tanto, la participación más significativa en empresas del Grupo corresponden al 31 de diciembre de 2007 a la participación en el 37.57% de Euroespes Biotecnología, S.A., cuya actividad consiste en la investigación y desarrollo de biotecnología, genética y genómica. Su domicilio social se encuentra en A Coruña. Los fondos propios de esta sociedad al 31 de diciembre de 2007, sin considerar el efecto de las salvedades incluidas en el informe de auditoría del citado ejercicio, son los siguientes:

	Euros
Capital	4.825.202
Prima de emisión	579.750
Reservas	(961.308)
Resultado del ejercicio	52.827
	<u>4.496.471</u>

Securis
Roberto Hucinos PA

[Signature]
 -10-

[Signature]

Además dispone de las siguientes participaciones en empresas del grupo:

Sociedad	% part.	Coste inversión	Euros			
			Capital y reservas	Resultados ejercicio ant.	Resultados del ejercicio	Provisión dotada
EuroEspes Medicina, S.L.	100%	3.006,00	3.006,00	--	(9,00)	--
EuroEspes Geriatria, S.L.	100%	3.006,00	3.006,00	--	(9,00)	--
EuroEspes Internacional, S.L.	100%	3.006,00	3.006,00	--	(9,00)	--
EuroEspes Publishing, S.L.	20%	1.200,00	6.000,00	--	(2.165,27)	--
		<u>10.218,00</u>				<u>--</u>

Estas sociedades no han tenido actividad durante el ejercicio y tienen su domicilio social en Galicia.

b) Inversiones financieras temporales

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Euros			Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	11.250,00	--	(11.250,00)	--
Cartera de valores a corto plazo	849.175,00	--	(195.999,88)	653.175,12
Depositos y fianzas constituidos a corto plazo	15.000,00	--	--	15.000,00
TOTAL	<u>875.425,00</u>	--	<u>(207.249,88)</u>	<u>668.175,12</u>

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Euros			Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas	Trasposos a resultados	
Intereses leasing	859,87	114.894,23	(3.465,54)	112.288,56
TOTAL	<u>859,87</u>			<u>112.288,56</u>

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio de 2007 ha sido el siguiente:

Bascuris
Trabajo


Asimismo, y de acuerdo con lo establecido en el artículo 194 de la Ley de Sociedades Anónimas, no se pueden distribuir dividendos hasta que estén totalmente amortizados los gastos de establecimiento, los de investigación y desarrollo y el fondo de comercio, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos no amortizados.

10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo inicial	Bajas	Saldo final
Otras provisiones	6.010,00	(6.010,00)	--
TOTAL	6.010,00	(6.010,00)	--

La Sociedad ha aplicado la provisión al considerar que han desaparecido los riesgos que motivaron el registro de la provisión en ejercicios precedentes.

11. DEUDAS NO COMERCIALES

Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2007 a corto y largo plazo es el siguiente:

	Euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Deudas por leasing	597.739,77	101.027,48

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el euribor mas un margen de mercado.

Las amortizaciones previstas para las deudas clasificadas a largo plazo, son las siguientes:

2008	2009	2010	2011	RESTO	TOTAL
101.026,44	101.026,44	101.026,44	101.026,44	193.634,01	597.739,77

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

12. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de 4 años.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene abiertos a inspección las declaraciones presentadas de los siguientes ejercicios:

	<u>Ejercicios</u>
- Impuesto sobre el Valor Añadido	2004-2007
- Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2004-2007
- Impuesto sobre beneficios	2003-2006

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, se pongan de manifiesto pasivos adicionales significativos para estas cuentas anuales tomadas en su conjunto:

a) Conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	200.885,56
Diferencias Permanentes	
Aplicación de provisión	(6.010,00)
Aportación a fundaciones	64.000,00
Resultado contable ajustado	<u>258.875,56</u>
Diferencias temporales	
Reversión libertad amortización	68.278,47
Elementos en I+D	1.262,11
Arrendamiento financiero	2.395,87
Base imponible	<u><u>330.812,01</u></u>

b) Los cálculos realizados en relación con el gasto por impuesto de sociedades son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Resultado contable ajustado	258.875,56
Gasto devengado (32,5%)	84.134,56
Deducciones pendientes de aplicar generadas en el ejercicio	(27.387,39)
Ajuste diferencia entre provisión y liquidación del IS del 2006	(23.078,55)
Ajuste reducción tipo impositivo	(1.706,96)
Gasto por impuesto sobre sociedades	<u>31.961,66</u>

Isabel Aucins

[Handwritten signatures and scribbles]

c) Los cálculos realizados en relación con el importe a pagar por impuesto de sociedades son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Base imponible	330.812,01
Cuota (32,5%)	107.513,90
Deducción I+D ejercicios anteriores	(53.756,95)
Deducción donativos ejercicios anteriores	(11.578,42)
Pagos a cuenta y retenciones	<u>(44.591,69)</u>
Cuota diferencial (a devolver)	<u>(2.413,16)</u>

d) Deducciones sobre la cuota del ejercicio

La información sobre las deducciones generadas, así como los importes pendientes de aplicación, a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

	<u>Euros</u>			
	<u>Pendiente 31.12.06</u>	<u>Generadas ejercicio</u>	<u>Aplicadas ejercicio</u>	<u>Pendientes aplicar</u>
I+D	144.404,73	12.482,62	(53.756,95)	103.130,40
Exportaciones	431,03	2.887,54	-	3.318,57
Formación	421,70	438,82	-	860,52
Donativos	19.702,36	11.578,42	(11.578,42)	19.702,36
	<u>164.959,82</u>	<u>27.387,40</u>	<u>(65.335,37)</u>	<u>127.011,85</u>

La Sociedad ha activado en el ejercicio deducciones generadas en el 2007 por importe de 27.387,39 euros, y del total de las deducciones pendientes de aplicar mantiene activadas un importe de 120.205,22 euros que figuran en el epígrafe administraciones públicas deudoras del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto.

e) Impuestos diferidos

La Sociedad ha revertido en el ejercicio impuestos diferidos por 25.086 euros y al cierre del ejercicio la mantiene registrados impuestos diferidos por importe de 84.178,16 euros, correspondientes fundamentalmente a libertad de amortización generada en ejercicios precedentes.

13. INGRESOS Y GASTOS

a) Consumo de mercaderías

La composición de este epígrafe del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 es como sigue:

Isabel Huicini
Isabel Huicini

[Handwritten signatures and scribbles]

	<u>Euros</u>
Compras generales	175.034,18
Compras farmacia	556.826,65
Variación de existencias	<u>(22.221,14)</u>
TOTAL	<u>709.639,69</u>

b) Cargas sociales

El desglose del epígrafe "Cargas sociales" se corresponde íntegramente a la seguridad social a cargo de la empresa.

c) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables

El movimiento experimentado en el ejercicio 2007 por el epígrafe del activo del balance "Provisiones" dentro del apartado de Deudores, así como la composición del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables", es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>Saldo</u>	<u>Variación</u>
Provisión al 31.12.06	(79.529,05)	-
Recuperación insolvencias cubiertas con provisión	5.635,12	(5.635,12)
Dotación ejercicio 2007	(22.075,81)	22.075,81
Cancelación créditos incobrables	26.079,00	(26.079,00)
Provisión al 31.12.07	<u>(69.890,74)</u>	<u>(9.638,31)</u>

d) Ventas

La cifra de ventas de la Sociedad, en el ejercicio de 2007 se distribuyó de la siguiente forma:

	<u>Euros</u>
Servicios médicos	3.686.928,64
Residencia	424.372,73
Farmacología clínica	309.097,66
Farmacia	759.650,85
Otros servicios	<u>112.206,20</u>
TOTAL	<u>5.292.256,08</u>

La práctica totalidad de las ventas de la sociedad se han realizado en Galicia.

Stascuris
Trab. Auciop

[Handwritten signatures and scribbles]

e) Personal

El número medio de empleados durante el ejercicio 2007 ha sido de 68 personas, de las que dos ostentan puestos directivos, correspondiendo uno a un hombre y uno a una mujer. La distribución por categorías la siguiente:

Categoría	Nº de empleados		
	Hombre	Mujer	TOTAL
Médico	2	1	3
Psicólogo	--	4	4
Farmacéutico	--	1	1
Abogado	--	1	1
Fisioterapeuta	--	3	3
Terapeuta ocupacional	--	3	3
Trabajador social	1		1
Logopeda	--	1	1
Enfermera	1	6	7
Técnico	1	4	5
Auxiliar de clínica	--	19	19
Personal subalterno	4	16	20
	9	59	68

f) Transacciones con empresas del grupo

Las transacciones con empresas del grupo durante el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

	Euros	
	Servicios recibidos	Servicios prestados
Fundación EBIOTEC	7.000,00	65.313,00
Euroespes Biotecnología	1.419.211,92	41.028,54
Euroespes Publishing	15.331,72	128,76
TOTAL	1.441.543,64	106.470,30

Los saldos con empresas del grupo y asociadas son motivados por operaciones comerciales.

Absecuris

Isabel Arca

[Handwritten signatures and scribbles]

14. OTRA INFORMACIÓN

a) Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio al conjunto de los miembros del Consejo de Administración, corresponden a sueldos y salarios por importe de 62.125,51 euros y dietas por 4.667,57 euros. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de seguros de vida con respecto a los miembros del Consejo de Administración ni se les han concedido créditos ni anticipos.

Los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades no pertenecientes al grupo, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, ni realizan por cuenta propia o ajena actividades análogas o complementarias a la que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

Consejero	Sociedad participada	Participación	Cargo/Función
D. Ramón Cacabelos	IABRA	50%	Consejero
D. Jesús L. Lence	PROLUSA	20%	Sin Cargos

b) Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas del ejercicio 2007 ascendieron a 14.000 euros. Adicionalmente los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 16.699 euros.

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad registra como gastos de naturaleza medioambiental, en el epígrafe de Otros gastos de explotación, los importes devengados de las actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la Sociedad, como pueden ser en su caso los gastos ocasionados para la prevención de la contaminación relacionada con las actividades operativas, el tratamiento de residuos y vertidos, la descontaminación, la restauración, la gestión medioambiental o la auditoría medioambiental.

La Sociedad no ha registrado ninguna provisión de naturaleza medioambiental en las cuentas anuales adjuntas dado que no existe ninguna contingencia de esa naturaleza derivada de su actividad.

En el ejercicio no se han incorporado sistemas, equipos o instalaciones para la protección o mejora del medio ambiente de importe significativo, ni se han registrado gastos de naturaleza medioambiental.

Mascuro
Isabel Mascuro
- 18 -
[Handwritten signatures]

16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS Y CONTINGENCIAS

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad es avalada por diversas entidades financieras por importe de 32.454,65 euros en garantía del cumplimiento de diversos compromisos contractuales.

17. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos dignos de mención con posterioridad al 31 de diciembre de 2007.

18. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC) que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Los impactos contables finales se detallarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

Blascaris

Isabel Aucinas

[Signature]

[Signature]

[Signature]

19. CUADRO DE FINANCIACION

a) Origen y aplicaciones de fondos

	Euros	
	2007	2006
APLICACIONES		
Adquisiciones de inmovilizado		
- Material	269.739,12	315.147,00
- Inmaterial	634.247,21	202.542,00
- Financiero	1.200,00	9.018,00
Dividendos repartidos	166.587,00	222.116,00
Gastos a distribuir	114.894,46	--
Cancelación o traspasos a c/p de deuda a largo plazo	--	52.253,00
TOTAL APLICACIONES	1.186.667,79	801.076,00
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	--	--
	1.186.667,79	801.076,00
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	449.528,25	620.391,00
Deudas a largo plazo	587.942,33	--
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	--	4.371,00
Enajenación de inmovilizado		
- Material	30.290,27	--
TOTAL ORÍGENES	1.067.760,85	624.762,00
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE)	118.906,94	176.314,00
	1.186.667,79	801.076,00

b) Variación del capital circulante

	Euros	
	2007	2006
Existencias	22.221,14	(7.622,00)
Deudores	273.917,19	40.585,00
Acreedores	(78.262,09)	171.700,00
Tesorería	(128.473,12)	(293.766,00)
Ajustes por periodificación	(1.060,18)	1.511,00
Inversiones financieras temporales	(207.249,88)	(88.722,00)
Aumento / (disminución) de capital circulante	(118.906,94)	(176.314,00)

recursos

Isabel Muñoz

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

c) La conciliación entre el resultado del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio	168.923,90	380.473,00
Más:		
Imputación a resultados de gastos a distribuir	3.465,54	-
Amortizaciones	293.146,53	329.144,00
Perdidas en enajenación de Inmov. Inmaterial, material y cartera de control	--	22.621,00
Menos:		
Beneficios en enajenación de Inm Inmaterial, Material y Cartera de Control	(9.997,72)	-
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(6.010,00)	(111.847,00)
Recursos procedentes de las operaciones	449.528,25	620.391,00

Recursos

Exceso de provisiones

DA

[Handwritten signature]

[Large handwritten signature]

[Handwritten signature]

EUROESPES, S.A.
CUENTAS ANUALES
Ejercicio 2007

Las cuentas anuales adjuntas que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria anual, fueron formuladas el 26 de marzo de 2008 por el Consejo de Administración.

CONSEJO

~~_____~~
D. Ramón Cacabelos García
Consejero

~~_____~~
D. Francisco Rocha Loureda
Consejero

~~_____~~
D. Severino Ecurís Batalla
Consejero

~~_____~~
D^a. Carmen Pérez Fernández
Consejera

~~_____~~
SODIGA GALICIA Sociedad de
Capital-Riesgo, S.A. Representada por
D^a. Isabel Aneiros Penedo

AUSENTE

~~_____~~
CAJA RURAL DE SORIA
Representada por
D. Valentín Díez Llorente

~~_____~~
D^a Patricia Marchal Puchol

~~_____~~
D. Jesús Lence

~~_____~~
D^a Gladys Bahamonde Lareo
Consejera

~~_____~~
D. Vicente López-Perea Lloveres
Consejero

~~_____~~
D. Manuel Jesús López Villa
Consejero

~~_____~~
D. Luis Araluce López
Consejero

~~_____~~
CAJA RURAL DE SORIA
Representada por
D. José-Antonio Carrizosa Valverde

~~_____~~
FARBIOTEC, S.A. Representado por
D. Eduardo Tudolí Baladrón

~~_____~~
D. Rodrigo Marchal Puchol

EN REPRESENTACIÓN

EUROESPES, S.A.
INFORME DE GESTIÓN
Ejercicio 2007

1.- EVOLUCIÓN Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Los resultados de la Sociedad se han mantenido en línea con respecto al ejercicio precedente si no tenemos en cuenta el efecto en el ejercicio 2006 de las aplicaciones de provisiones registradas. La expectativa con respecto al 2008 es la de incrementar la cifra de negocios y los resultados de la Sociedad.

Los principales riesgos a los que se enfrenta la Sociedad son aquellos relacionados con la actividad sanitaria realizada por la Sociedad y sus profesionales médicos, para lo que se cuenta con grandes profesionales con experiencia dilatada y con estrictos controles de calidad en nuestros servicios.

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE

No se han producido hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

3.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE I + D

La Sociedad ha activado en el ejercicio I+D por importe de 33.116,17 euros.

4.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Isabel Auceiros

Isabel Auceiros

[Handwritten signature]

Patricia Hernández

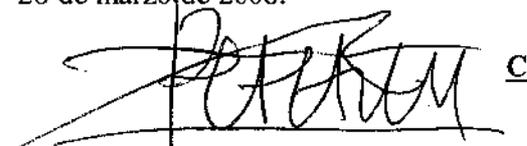
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

EUROESPES, S.A.
INFORME DE GESTIÓN
Ejercicio 2007

El Informe de gestión del ejercicio 2007 fue formulado por el Consejo de Administración el 26 de marzo de 2008.



CONSEJO

D. Ramón Cacabelos García
Consejero

D. Francisco Rocha Loureda
Consejero

D. Severino Escuris Batalla
Consejero

D^a. Carmen Pérez Fernández
Consejera

~~Isabel Aneiros~~
SODIGA GALICIA, Sociedad de
Capital-Riesgo, S.A. Representada por
D^a. Isabel Aneiros Penedo

~~CAJA RURAL DE SORIA~~
Representada por
D. Valentín Díez Llorente

~~D^a Patricia Marchal Puchol~~

~~D. Jesus Lence~~

D^a Gladys Bahamonde Lareo
Consejera

D. Vicente López Perea Llorens
Consejero

D. Manuel Jesús López Vilar
Consejero

D. Luis Araluce López
Consejero

~~CAJA RURAL DE SORIA~~
Representada por
D. José-Antonio Carrizosa Valverde

~~FARBIOTEC, S.A. Representado por~~
D. Eduardo Tudón Baladrón

~~D. Rodrigo Marchal Puchol~~

AUSENTE

AUSENTE

NIF A15319452				UNIDAD	
DENOMINACIÓN SOCIAL EUROESPES, S.A.				Euros 999414 <input checked="" type="checkbox"/>	
				Miles 999415 <input type="checkbox"/>	
ACTIVO			EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006	
A)	ACCIONISTAS (SOCIOS) CON DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS . . .	110000			
B)	INMOVILIZADO	120000	4.062.902,86	3.471.155,68	
	I. Gastos de establecimiento	121000			
	II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	751.695,83	213.846,49	
	III. Inmovilizaciones materiales	123000	2.674.729,05	2.622.031,21	
	IV. Inmovilizaciones financieras	124000	636.477,98	635.277,98	
	V. Acciones propias	125000			
	VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.	126000			
C)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	112.288,56	859,57	
D)	ACTIVO CIRCULANTE	140000	1.615.377,98	1.656.022,83	
	I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000			
	II. Existencias	142000	53.407,43	31.186,29	
	III. Deudores	143000	766.249,27	492.332,08	
	IV. Inversiones financieras temporales	144000	668.175,12	875.425,00	
	V. Acciones propias a corto plazo	145000			
	VI. Tesorería	146000	111.288,05	239.761,17	
	VII. Ajustes por periodificación	147000	16.258,11	17.318,29	
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)		100000	5.790.569,40	5.128.038,08	

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

NIF	A15319452			
DENOMINACIÓN SOCIAL EUROESPES, S.A.				
PASIVO			EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006
A)	FONDOS PROPIOS	210000	4.386.386,68	4.384.049,78
I.	Capital suscrito	211000	3.337.360,11	3.337.360,11
II.	Prima de emisión	212000		
III.	Reserva de revalorización	213000		
IV.	Reservas	214000	880.102,67	666.216,59
	1. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060		
	2. Resto de reservas	214070		
V.	Resultados de ejercicios anteriores	215000		
VI.	Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	168.923,90	380.473,08
VII.	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.	217000		
VIII.	Acciones propias para reducción de capital	218000		
B)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000		
C)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000		6.010,00
D)	ACREEDORES A LARGO PLAZO.	240000	597.739,77	9.797,44
E)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	806.442,95	728.180,86
F)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)		200000	5.790.569,40	5.128.038,08

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

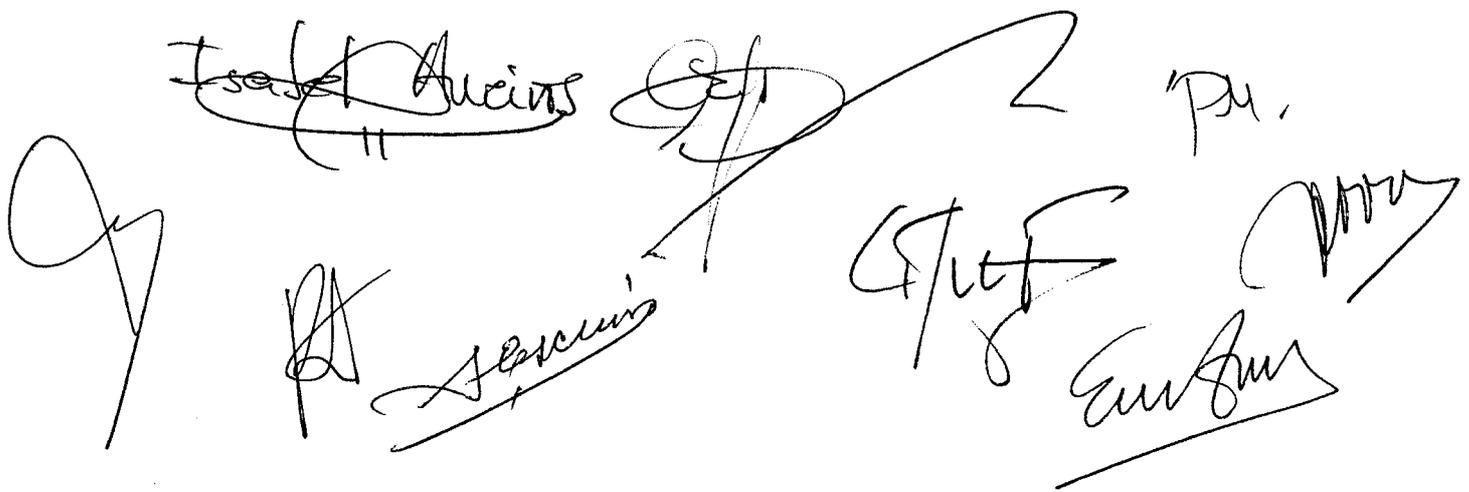
NIF		A15319452		UNIDAD	
DENOMINACIÓN SOCIAL EUROESPES, S.A.				Euros	999514 X
				Miles	999515
DEBE			EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006	
A)	GASTOS (A.1 a A.15)	300000	5.143.860,77	5.027.751,06	
	A.1. Consumos de explotación..	301009	2.460.128,12	2.276.498,88	
	A.2. Gastos de personal	303000	1.258.555,81	1.432.342,79	
	a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	989.112,65	1.145.194,09	
	b) Cargas sociales.	303020	269.443,16	287.148,70	
	A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	293.146,53	329.144,22	
	A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	-9.638,31	56.720,22	
	A.5. Otros gastos de explotación.	306000	1.002.449,29	781.378,35	
A.I.	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5).	301900	224.307,92	449.128,83	
	A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	5.837,03	7.644,71	
	a) Por deudas con empresas del grupo	307010		2.473,39	
	b) Por deudas con empresas asociadas.	307020			
	c) Por otras deudas	307030	5.837,03	5.171,32	
	d) Pérdidas de inversiones financieras	307040			
	A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras.	308000			
	A.8. Diferencias negativas de cambio	309000			
A.II.	RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	64.283,17	70.991,96	
A.III.	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I + A.II - B.1 - B.II)	303900	288.591,09	520.120,79	
	A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.	310000			
	A.10 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	311000		22.620,68	
	A.11 Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000			
	A.12 Gastos extraordinarios	313000	76.299,33	91.202,90	
	A.13 Gastos y pérdidas de otros ejercicios.	314000	25.121,31	8.878,34	
A.IV.	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900			
A.V.	BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	200.885,56	401.793,05	
	A.14 Impuesto sobre Sociedades.	315000	31.961,66	21.319,97	
	A.15 Otros impuestos.	316000			
A.VI.	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	168.923,90	380.473,08	

NO APTO PARA SU PRESENTACIÓN COMO DEPÓSITO EN PAPEL EN EL REGISTRO MERCANTIL

NIF		A15319452	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
EUROESPES, S.A.			
HABER		EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	5.312.784,77	5.408.224,14
B.1. Ingresos de explotación	401009	5.228.949,46	5.325.213,09
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	5.178.333,29	5.014.573,85
b) Otros ingresos de explotación	401029	50.616,17	310.639,44
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900		
B.2. Ingresos financieros	402009	70.120,20	78.636,67
a) En empresas del grupo	402019		3.552,53
b) En empresas asociadas	402029	49.669,84	55.143,10
c) Otros	402039	20.450,36	19.941,04
d) Beneficios en inversiones financieras.	402040		
B.3 . Diferencias positivas de cambio.	408000		
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3).	402900		
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900		
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	9.997,72	
B.5. Beneficios por operación con acciones y obligaciones propias	410000		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000		
B.7. Ingresos extraordinarios	412000	3.717,39	4.374,18
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 -B.8)	404900	87.705,53	118.327,74
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900		
B.VI.RESULTADOS DEL EJERCICIO(PÉRDIDAS)(B.V+A.14+A.15)	406900		

EUROESPES, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008**

A collection of handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to be 'Isabel Alcázar' with a large flourish extending to the right. Below this, there is another signature that looks like 'A. Alcázar'. To the right of the central signature, there are several other signatures and initials, including one that looks like 'PSM.' and another that looks like 'E. Alcázar'.

ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2008
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

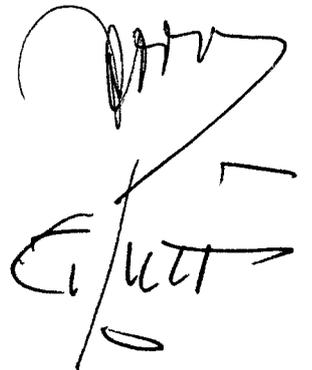
~~Isabel Acuña~~





Isabel Acuña


Eduardo P.H.


Eduardo P.H.

EUROESPES, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2008
(Euros)

EUROESPES S.A.
Balance de situación al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		3.936.168,62
Inmovilizado intangible	5	303.178,99
Desarrollo		127.182,45
Investigación		174.320,75
Aplicaciones informáticas		1.675,79
Inmovilizado material	6	2.849.925,55
Terrenos y construcciones		1.861.074,85
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		988.850,70
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	7	652.726,86
Instrumentos de patrimonio		652.726,86
Inversiones financieras a largo plazo	8	10.132,00
Créditos a terceros		7.000,00
Otros activos financieros		3.132,00
Activo por impuesto diferido	14	120.205,22
ACTIVO CORRIENTE		812.968,43
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	32.871,13
Existencias		38.299,44
Materias primas y otros aprovisionamientos		38.299,44
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	371.858,91
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		188.457,56
Clientes, empresas del grupo y asociadas		84.142,36
Activos por impuesto corriente		38.667,83
Otros créditos con las Administraciones Públicas		60.591,16
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	5.155,52
Otros activos financieros		5.155,52
Inversiones financieras a corto plazo	8	322.000,00
Otros activos financieros		322.000,00
Periodificaciones a corto plazo		19.169,74
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	23.613,69
Tesorería		23.613,69
TOTAL ACTIVO		4.749.137,05

Isabel Huacina


Aurora







PU



EUROESPES, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2008
(Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2008
PATRIMONIO NETO		3.545.831,86
FONDOS PROPIOS		3.545.831,86
Capital	12.1	3.337.360,11
Capital escriturado		3.337.360,11
Reservas	12.2	896.995,06
Legal y estatutarias		206.154,06
Otras reservas		690.841,00
Resultado del ejercicio	3	(688.523,31)
PASIVO NO CORRIENTE		514.087,05
Deudas a largo plazo	13	442.364,05
Deudas con entidades de crédito		
Acreeedores por arrendamiento financiero		442.364,05
Pasivos por impuesto diferido	14	71.723,00
PASIVO CORRIENTE		689.218,58
Deudas a corto plazo	13	84.192,54
Deudas con entidades de crédito		1.600,88
Acreeedores por arrendamiento financiero		82.591,66
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13 y 16	410.434,00
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	194.592,04
Proveedores		33.415,75
Acreeedores varios		80.227,91
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		56.583,18
Otras deudas con las Administraciones Públicas		24.365,20
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.749.137,49

Isabel Álvarez

[Handwritten signatures]

Alvarez *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

pu. Isabel Álvarez

EUROESPES, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Euros)

	Notas	2008
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	15.1	603.581,90
Prestaciones de servicios		603.581,90
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	174.320,75
Aprovisionamientos		(310.135,13)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	15.2	(126.502,44)
Trabajos realizados por otras empresas		(183.632,69)
Otros ingresos de explotación		13.999,20
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		13.999,20
Gastos de personal		(301.875,08)
Sueldos, salarios y asimilados		(282.084,57)
Cargas sociales	15.3	(19.790,51)
Otros gastos de explotación		(550.377,48)
Servicios exteriores	15.4	(324.469,83)
Tributos		(62.960,84)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(67.764,48)
Otros gastos de gestión corriente		(95.182,33)
Amortización del inmovilizado	5y6	(150.287,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	(12.176,88)
Deterioros y pérdidas		(12.176,88)
RESULTADO DE EXPLOTACION		(532.950,39)
Ingresos financieros	15.5	21.475,37
De valores negociables y otros instrumentos financieros		21.475,37
De terceros		21.475,37
Gastos financieros	15.6	(6.223,70)
Por deudas con terceros		(6.223,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(5.219,12)
Deterioros y pérdidas	7.3	(5.219,12)
RESULTADO FINANCIERO		10.032,55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(522.917,84)
Impuesto sobre beneficios	14.1	12.455,16
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(510.462,68)
OPERACIONES INTERRUPTIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(178.060,63)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	(688.523,31)

Isabel Aguado

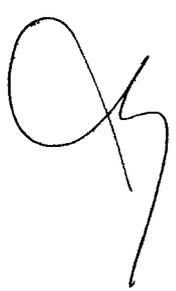
 [Other illegible signatures]

 3

EUROESPES, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
 (Euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Capital escriturado (Nota 12.1)	Reservas (Nota 12.2)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	3.337.360,11	880.102,67	168.923,90	4.386.386,68
Ajustes por conversión al Nuevo PGC (Nota 18.2)	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	3.337.360,11	880.102,67	168.923,90	4.386.386,68
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(688.523,31)	(688.523,31)
Operaciones con socios o propietarios				
Distribución de dividendos	--	--	(152.031,51)	(152.031,51)
Otras variaciones del patrimonio neto				
Distribución de resultados	--	16.892,39	(16.892,39)	--
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	3.337.360,11	896.995,06	(688.523,31)	3.545.831,86







EUROESPES, S.A.
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre
de 2008
(Euros)

	Notas	2.008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(700.978,32)
Ajustes del resultado		
Amortización del inmovilizado	5 Y 6	390.140,09
Correcciones valorativas por deterioro		103.687,92
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		85.619,88
Cambios en el capital corriente		
Existencias		15.107,99
Deudores y otras cuentas a cobrar		208.587,00
Otros activos corrientes		(8.067,15)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(16.211,28)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		77.886,13
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Inmovilizado intangible	5	(174.320,75)
Inmovilizado material	6	(93.860,90)
Otros activos financieros		(344.000,00)
Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material		13.302,85
Otros activos financieros		658.575,12
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		59.696,32
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Deudas con entidades de crédito		1.600,88
Deudas con entidades de crédito		(74.826,18)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos		(152.031,51)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(225.256,81)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		--
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(87.674,36)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		111.288,05
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		23.613,69

EUROESPES, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

"EUROESPES, S.A." (la Sociedad) se constituyó como sociedad limitada el 1 de febrero de 1.991, transformándose en sociedad anónima en el año 1.998. La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido, siendo su duración, por consiguiente, ilimitada.

Su domicilio social está situado en A Coruña, Bergondo, Santa Marta de Babio.

Los fines de la Sociedad son los siguientes:

- Centro Médico, en el que se presta asistencia ambulatoria y que cuenta con un servicio de hospitalización y un centro de día dedicado a la atención especializada a enfermos durante el día, sin hospitalización.
- Centro de Investigación, dedicado tanto a investigación propia como a la realización de ensayos y análisis clínicos para laboratorios farmacéuticos.

Los administradores acordaron que a partir de febrero 2008 la actividad de consulta médica pasara a desarrollarse por la empresa del grupo Euroespes Medicina, S.L. Decisión que se modifica de nuevo en el Consejo de 18 de febrero 2009 donde se acuerda que esta actividad vuelva a desarrollarse en Euroespes, S.A.

En el Consejo de administración de 9 de junio de 2008 se decidió interrumpir la actividad hospitalaria. La Sociedad es cabecera de un Grupo de Sociedades tal y como se detalla en la nota 7. No obstante, no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas por no cumplir los requisitos establecidos al efecto en la normativa mercantil vigente.

Comunidad de medios

Por necesidades de la organización del negocio, y mediante acuerdo del consejo de administración de la entidad EUROESPES, S.A. de fecha 27 de Diciembre de 2006, se constituyó la entidad EUROESPES MEDICINA, S.L., participada por aquella en el 100%, con la finalidad de encargar a EUROESPES MEDICINA, S.L. de la prestación de los servicios derivados de la asistencia ambulatoria bajo la total dependencia y dirección de EUROESPES, S.A., que asume los riesgos económicos derivados de su actividad, manteniendo la actividad de asistencia hospitalaria en la entidad EUROESPES, S.A.

El acuerdo supone el nacimiento de una comunidad de medios toda vez que ambas entidades van necesariamente a compartir gastos en el desarrollo de su actividad por lo que los consejos de administración de ambas entidades han decidido aprobar el establecimiento de una comunidad de medios que se regirá por los siguientes acuerdos:

- I. La comunidad carece de personalidad jurídica propia y no tiene proyección alguna fuera del ámbito interno de reparto de medios comunes a utilizar por las entidades EUROESPES, SA y EUROESPES MEDICINA, S.L.
- II. La comunidad de medios no supone aportación alguna a un fondo común por parte de las sociedades integrantes
- III. Los medios con que cuentan cada una de las sociedades siguen siendo de exclusiva titularidad de cada una de ellas, incluso los que cada una adquiera en el futuro

Isabel Alcázar

- IV. Cada una de las sociedades que forman la comunidad tienen y se reconocen plena capacidad para llevar a cabo las inversiones en bienes y servicios que estimen necesarios en el desarrollo de su actividad, sin perjuicio del prorrateo del gasto que se deba llevar a cabo de acuerdo con la común utilización de cada bien o servicio por parte de cada una de ellas
- V. La entidad EUROESPES MEDICINA, SL podrá disfrutar y usar en el desarrollo de su actividad de los bienes y servicios adquiridos por la entidad EUROESPES, S.A.
- VI. La entidad EUROESPES, SA podrá disfrutar y usar en el desarrollo de su actividad de los bienes y servicios adquiridos por la entidad EUROESPES MEDICINA, S.L.
- VII. Para el correcto cálculo del resultado de cada actividad se tendrán en cuenta los ingresos y gastos que, de forma individual y totalmente separada, obtenga cada una de las entidades, y la imputación que, con carácter anual y previo al cierre del ejercicio económico de cada entidad, se debe calcular
- VIII. El cálculo de la imputación de gastos se efectuará en función de los ingresos de cada entidad
- IX. La comunidad de gastos no conlleva el nacimiento de una comunidad de resultados económicos, pues la idea de imputación de gastos supone el que éstos se producen directamente en sede de cada sociedad, sin hacer tránsito previo por la comunidad

En el presente ejercicio económico la actividad clínica se ha desarrollado a través de las dos indicadas entidades desde el día 1 de Febrero

Debido a la posterior decisión de dar de baja la actividad de asistencia hospitalaria y a la incertidumbre sobre el futuro desarrollo de los acontecimientos a causa de la crisis económica desencadenada, se ha tomado la decisión de volver a unificar toda la actividad clínica e investigadora en EUROESPES, S.A. a partir del 1 de Febrero del presente año.

A continuación se adjunta la cuenta de resultados de EUROESPES MEDICINA, S.L. correspondiente al ejercicio 2008:

1. Importe neto de la cifra de negocios.	3.664.487,09
4. Aprovisionamientos.	-516.995,04
5. Otros ingresos de explotación.	15.094,25
6. Gastos de personal.	-656.900,59
7. Otros gastos de explotación.	-1.866.836,33
8. Amortización del inmovilizado.	-214.944,22
A) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	423.905,16
12. Ingresos financieros.	41,66
13. Gastos financieros.	-29.816,21
16. Det. y res. por enajenaciones de instrumentos financie	-10.000,00
B) Resultado financiero (12+13+14+15+16).	-39.774,55
C) Resultado antes de impuestos (A+B).	384.130,61
17. Impuesto sobre beneficios.	0
D) Resultado del ejercicio (C+17)	384.130,61

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que se formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales.

En la Nota 19, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", además de incluirse la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

2.3 Principio de empresa en funcionamiento

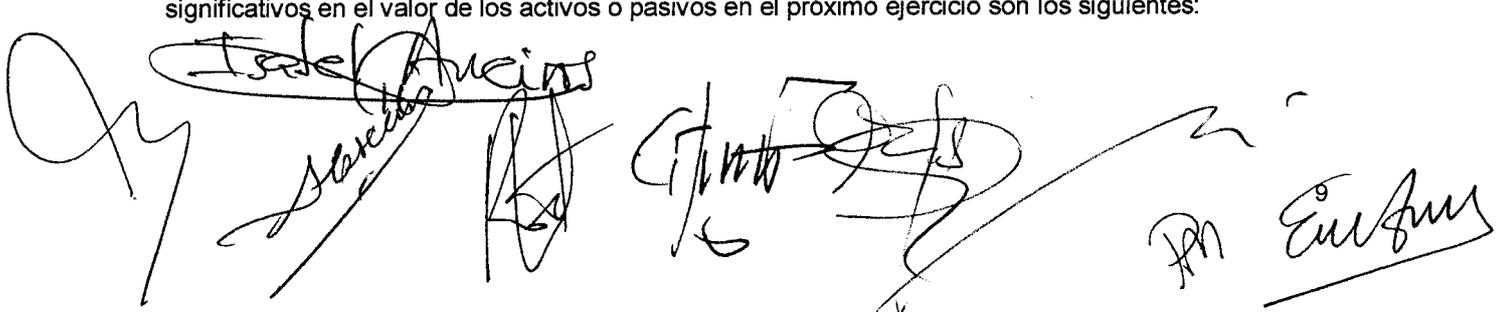
Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta resultados del ejercicio negativos por importe de 688 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas futuras del negocio de la Sociedad, una vez tomadas las acciones necesarias de reducción de costes permitirán la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos, cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo de que pudieran surgir cambios significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse modificaciones en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan. Estos ajustes, en su caso, se registrarán de forma prospectiva, reconociendo los efectos de dichos cambios en las cuentas anuales del ejercicio correspondiente.

2.4.1 Estimaciones más significativas

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:



Handwritten signatures of the administrators of the company, including names like Isabel Acuña, Juan José, and Eusebio.

Activación gastos I+D

La empresa activa como inmovilizado intangible los gastos en los que incurre por su participación en el proyecto MIMOVAX, de investigación de una vacuna contra la enfermedad del Alzheimer. EUROESPES, SA actúa en el indicado proyecto en colaboración con otras entidades de la Unión Europea, que ampara y financia parte del proyecto.

A la fecha de cierre del ejercicio los trabajos de investigación efectuados por EUROESPES, SA y por el resto de los participantes en el proyecto se están desarrollando de acuerdo con las previsiones, sin que existan motivos de duda acerca de la consecución del objetivo. No obstante, el hecho de ser un proyecto común, compartido por varias empresas de distintos países de la Unión Europea eleva el riesgo potencial del proyecto, analizado desde al perspectiva de EUROESPES, SA de forma aislada.

En cualquier caso, la inversión efectuada en el ejercicio no supone ningún riesgo significativo de carácter financiero, en caso de que el proyecto no finalice con éxito.

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. La Sociedad ha registrado activos por impuesto diferido por importe de 120 miles de euros correspondientes a las diferencias temporarias deducibles y a parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar (Nota 14).

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2008, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es traspasar a resultados negativos de ejercicios anteriores la pérdida del ejercicio por importe de 688.523,32 euros.

3.1 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 12.2).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden 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 sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature, followed by a signature that appears to be 'Alejandro', then a signature that looks like 'Eunfuis', a signature that looks like 'Isabel Avains', and finally a signature that looks like 'PM'. There are also some other smaller initials and scribbles scattered around.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

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.

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 bienes 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.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

Investigación y desarrollo

La Sociedad registra los gastos de investigación como gastos del ejercicio en que se realizan.

Los gastos de desarrollo se activan desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados.

Los gastos de desarrollo se amortizan durante su vida útil estimada de 5 años. La Sociedad ha elaborado un estudio de viabilidad que demuestra que la recuperabilidad del activo y su capacidad de generar beneficios en el futuro son de 5 años.

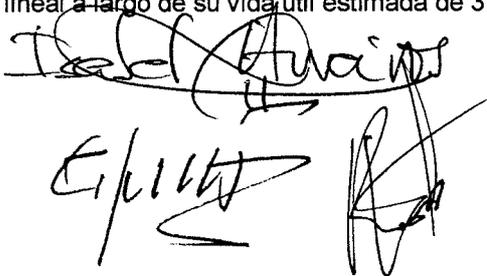
Cuando existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados, los importes registrados en el activo se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

Este epígrafe incluye diversas marcas comerciales de la Sociedad y valoradas al coste de adquisición. Se amortizan linealmente en 10 años.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se valoran al coste de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 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.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

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

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

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. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

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.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	%
Construcciones	2-3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-10-13,2-22%
Ustillaje	15-25%
Otras instalaciones	12-13,2%
Mobiliario	10-25%
Equipos para proceso de información	12,5-27,5%
Otro inmovilizado material	10-16,5%

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'Isabel Hueros', 'PM', and '12'.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. No se incluye en el cálculo de los pagos mínimos acordados las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos realizados por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'Isabel Huarcas', 'Euzbur', and 'Huarcas'.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual con uno o más socios o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. From left to right, there is a large signature, a signature that appears to be 'Israel Avila', a signature that appears to be 'Antonio', and a signature that appears to be 'Antonio'. There are also some initials and marks scattered around, including 'PM' and 'Antonio'.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.6 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like Isabel Aguilar, Citit, and others, along with a date '15' and a signature 'Eduardo'.

Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es 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, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

4.7 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Isabel Acinos

Coluch
Rafael
Soriano

SEI

RM

16
Enrique

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.8 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación, elaboración o construcción, en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La Sociedad utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'Israel Aguayo PA', 'JES', 'SANCHEZ', and 'Eduardo' with the number '17' written above it.

- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.10 Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones, cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

4.11 Compromisos con el personal

La Sociedad no tiene un plan de pensiones de jubilación para sus empleados, estando las obligaciones al respecto cubiertas por la Seguridad Social.

Las indemnizaciones a pagar a empleados por despidos que pudieran producirse como consecuencia de reajustes en plantilla u otros motivos no imputables a ellos se calculan en base a los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se acuerda el despido.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad está obligada al pago de unos premios a los empleados que se jubilen anticipadamente calculados en función de la edad de jubilación. La Sociedad sigue el criterio de registrar estos premios en el momento de su pago, por entender que el importe de los pasivos devengados al cierre de cada ejercicio no resultaría significativo para estas cuentas anuales tomadas en su conjunto.

4.12 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'Isabel Alvarez', 'Sereus', 'PM', and 'Eva'.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.13 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

4.14 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

El ciclo normal de explotación es inferior al año.

4.15 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large signature. In the center, there are two more signatures, one of which appears to be 'E. U. G. H.'. On the right, there is a signature that looks like 'Isabel Aguero' with a large flourish above it. Below this, there are several initials, including 'R. U.', 'R. U.', and 'C. U. J. M.'. A small number '19' is written near the bottom right.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

4.16 Operaciones interrumpidas

La Sociedad ha clasificado como operaciones interrumpidas las actividades de consulta médica y hospitalaria que ha decidido discontinuar. Los ingresos y gastos de estas actividades se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

4.17 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

4.18 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
<u>Coste</u>			
Desarrollo	313.374,01	--	313.374,01
Investigación	--	174.320,75	174.320,75
Patentes	1.489,00	--	1.489,00
Aplicaciones informáticas	32.589,72	--	32.589,72
	<u>347.452,73</u>	<u>174.320,75</u>	<u>521.773,48</u>
<u>Amortización acumulada</u>			
Desarrollo	(150.543,00)	(35.648,56)	(186.191,56)
Investigación	--	--	--
Patentes	(1.471,66)	(17,34)	(1.489,00)
Aplicaciones informáticas	(29.418,85)	(1.495,10)	(30.913,95)
	<u>(181.433,51)</u>	<u>(37.161,00)</u>	<u>(218.594,51)</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>166.019,22</u>		<u>303.178,97</u>

5.1 Descripción de los principales movimientos

Euroespes, S.A., como socio del consorcio europeo que está desarrollando la vacuna MimoVax contra el Alzheimer, ha participado en dicho desarrollo durante el ejercicio 2008. La inversión de Euroespes en I+D para el proyecto MimoVax durante el ejercicio 2008 asciende a 168 miles de euros en concepto de gastos directos.

La totalidad de las altas de gastos de investigación del ejercicio corresponden a activos generados internamente.

5.2 Otra información

El detalle de inmovilizado intangible totalmente amortizado y en uso al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente :

(Euros)	2008
Desarrollo	79.245,90
Patentes	1.489,00
Aplicaciones informáticas	28.199,43
	108.934,34

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Trasposos	Saldo final
Coste					
Terrenos	152.080,10	--	--	--	152.080,10
Construcciones	2.135.220,53	--	--	--	2.135.220,53
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.844.687,62	92.865,64	(25.479,73)	(323.846,90)	2.588.226,63
Inmovilizado en curso	72.448,24	995,00	(73.443,24)	--	--
	5.204.436,49	93.860,64	(98.922,97)	(323.846,90)	4.875.527,26
Amortización acumulada					
Construcciones	(383.137,97)	(43.087,81)	--	--	(426.225,78)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(1.560.892,65)	(309.890,79)	13.302,87	258.104,64	(1.599.375,93)
	(1.944.030,62)	(352.978,59)	13.302,87	258.104,64	(2.025.601,71)
Valor neto contable	3.260.405,87				2.849.925,55

6.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas se han debido fundamentalmente a la adquisición de equipos informáticos y habilitación de nuevos despachos y remodelación de los existentes.

Los movimientos de baja de inmovilizado se corresponden con el mobiliario de la clínica en la que la Sociedad desarrollaba la actividad en Madrid, teniendo esto un efecto de pérdidas de inmovilizado de 12 miles de euros, con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Así mismo se ha llevado a gastos del ejercicio el importe del inmovilizado en curso activado como consecuencia de un proyecto de remodelación del edificio principal del que no hay previsión sobre su ejecución por importe de 73 miles de euros.

Los traspasos existentes se corresponden con la reclasificación de las instalaciones y otro inmovilizado afecto a la actividad hospitalaria interrumpida en el ejercicio, al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta". En el momento de esta reclasificación se ha realizado una corrección valorativa por deterioro de 32 miles de euros.(Nota 9)

La amortización del ejercicio no coincide con el gasto de la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia del traspaso a la Sociedad Eurospes Medicina, S.L., de la actividad de consulta médica producido en el ejercicio, tal y como se indica en la nota 1. Así mismo se ha de tener en cuenta el traspaso del inmovilizado de la actividad hospitalaria, interrumpida en el ejercicio 2008, al epígrafe " Activos no corrientes mantenidos para la venta".

6.2 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	2008
Maquinaria	
Coste	598.130,84
Amortización acumulada	(132.080,40)
Elementos de transporte	
Coste	12.770,03
Amortización acumulada	(1.321,09)
	477.499,38

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 13.1)
Hasta un año	102.171,48	82.591,00
Entre uno y cinco años	566.744,67	442.363,97
	668.916,15	524.954,97

Los contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es de 7 años.
- El tipo de interés es Euribor a 6 meses más un diferencial
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.

- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

6.3 Otra información

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
Instalaciones técnicas y maquinaria	725.485,27
Utillaje	48.095,39
Otras instalaciones	3.863,89
Mobiliario	19.861,96
Equipos para proceso de información	62.617,94
Otro inmovilizado material	85.783,76
	945.708,21

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

7. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

	Saldo inicial	Alta	Deterioro	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	627.945,98	30.000,00	(5.219,12)	652.726,86
	627.945,98	30.000,00	(5.219,12)	652.726,86

7.1 Descripción de los principales movimientos

El 5 de septiembre de 2008, la Sociedad adquirió un 14 % del capital social de Genomax Iberplus S.L., sociedad que se constituye a esa fecha con la participación de otros cuatro socios, uno de los cuales es una sociedad asociada.

El deterioro registrado en el ejercicio se corresponde con las pérdidas de las participadas.

7.2 Descripción de las inversiones

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Handwritten signatures and initials of various individuals, including 'Genomax', 'Aucina', and others.

(euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Resultado de explotación
Euroespes Biotecnología S.A.	617.727,98	38%	4.825.202,00	(56.311,00)	(350.976,09)	4.146.972,84	(511.065,53)
Euroespes Medicina S.L.	3.006,00	100%	3.006,00	-	384.121,61	387.127,61	423.905,16
Euroespes Geriatría S.L.	3.006,00	100%	3.006,00	-	(1.013,00)	1.992,82	(959,84)
Euroespes Internacional S.L.	3.006,00	100%	3.006,00	-	(4.500,00)	(1.494,49)	(4.451,00)
Euroespes Publishing S.L.	1.200,00	20%	6.000,00	-	(2.354,94)	(2.292,50)	(2.162,79)
Genomax Iberplus S.L.	29.999,82	14%	210.990,00	-	(31.079,26)	168.972,76	(35.076,26)
	657.945,80		5.051.210,00				

La participación más significativa en empresas del Grupo corresponde al 31 de diciembre de 2008 a la participación en "Euroespes Biotecnología, S.A.", cuya actividad consiste en la investigación y desarrollo de biotecnología, genética y genómica. Su domicilio social se encuentra en A Coruña. La participación corresponde al siguiente detalle:

- Aportaciones en efectivo 210.101,21 €
 - Aportación rama de actividad 407.626,77 €
- 617.727,98 €

La aportación de rama de actividad se materializó en escritura pública, de fecha 3 de agosto de 2001, otorgada ante el notario de A Coruña, D. Isidoro Antonio Calvo Vidad, acogándose dicha aportación al Régimen especial de fusiones, escisiones y aportaciones de activos previsto en el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/95.

El valor contable de los bienes entregados por importe de 407.626,77 euros coincide con el valor contabilizado de los valores recibidos.

Los resultados de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

Euroespes Medicina, S.L. es una sociedad limitada, domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad principal es la prestación y realización de servicios médicos y de investigación en general.

Euroespes Geriatría, S.L., es una sociedad domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad principal se centra en la prestación y realización de servicios sociales y médicos de residencia asistencial, especialmente a la tercera edad o a aquellas otras con facultades disminuidas. No ha tenido actividad en 2008

Euroespes Internacional, S.L., es una sociedad domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad es la adquisición, tenencia, disfrute y administración en general y enajenación de acciones, participaciones, obligaciones y bonos y otros valores mobiliarios de renta fija o variable. No ha tenido actividad en 2008.

Euroespes Publishing Company, S.L., Sociedad domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad es la edición, venta, distribución y comercialización de libros, impresos, folletos, dípticos, revistas, artículos y cualquier otro producto de reproducción mecánica.

Genomas Iberplus, S.L., sociedad domiciliada en Barcelona, Aragón 395, local 1. Su actividad principal es la distribución de pruebas analíticas, análisis genéticos y comercialización de ensayos clínicos de cualquier tipo, así como productos o servicios de carácter clínico sanitario o nutricional en general. Constituida en 2008.

La Sociedad ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas, indicadas en el artículo 86 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y no existe ningún compromiso por el que se pueda incurrir en contingencias respecto a dichas empresas.

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7), al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Créditos, derivados y otros
Activos financieros a largo plazo	
Préstamos y partidas a cobrar	10.132,00
	<u>10.132,00</u>
Activos financieros a corto plazo	
Préstamos y partidas a cobrar	392.014,43
Activos disponibles para la venta	
Valorados a coste	307.000,00
	<u>699.014,43</u>
	<u>709.146,43</u>

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Euros)	Créditos, derivados y otros
Activos financieros no corrientes	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	
Inversiones financieras a largo plazo	10.132,00
	<u>10.132,00</u>
Activos financieros corrientes	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	371.858,91
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 15.2)	
Otros activos financieros	5.155,52
Inversiones financieras a corto plazo	322.000,00
	<u>699.014,43</u>
	<u>709.146,43</u>

8.1 Activos financieros disponibles para la venta

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el que figura en el epígrafe del balance correspondiente.

Instrumentos de deuda

Incluye una imposición a plazo fijo contratada en el ejercicio 2008 con renovación tácita al vencimiento.

El valor razonable de la imposición a plazo fijo es su valor liquidativo.

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including names like 'Isabel Aurora', 'Emilio', and others.]

El tipo de interés que devenga es el 4,55% . Durante el ejercicio 2008 se han registrado ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto por importe de 18.458,79 euros.

8.2 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	2008
Activos financieros a largo plazo	
Créditos a terceros	7.000,00
Fianzas entregadas y pagos anticipados	3.132,00
	10.132,00
Activos financieros a corto plazo	
Créditos a empresas del grupo (Nota 16.1)	5.155,52
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	371.858,91
Otros activos financieros	15.000,00
	392.014,43

Créditos a terceros a largo plazo

Los créditos a terceros corresponden a un préstamo concedido a D. Ciprián Rivas el 24 de julio de 2008 por un importe de 7.000 euros, con un plazo de amortización máximo de 2 años. El tipo de interés es el de demora aprobado para cada año en la ley de presupuestos generales del Estado, en el caso de que la devolución sea posterior a 1 de enero de 2009.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	2008
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	188.457,56
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 16.1)	84.142,36
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 14)	60.591,16
	371.858,91

Correcciones valorativas

El saldo de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de las correcciones valorativas por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones son los siguientes:

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including names like 'Ciprián Rivas', 'Eduardo...', and 'Eduardo...'. There are also some initials and a date '26' visible.

	2008
Saldo inicial	69.890,74
Dotaciones netas	68.372,60
Provisiones aplicadas a su finalidad	(2.774,93)
Saldo final	135.488,41

9. GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUPTIDAS

El 9 de junio de 2008, la Sociedad anunció públicamente la decisión del Consejo de Administración de enajenar la actividad hospitalaria. Al 31 de diciembre de 2008, los activos y pasivos de esta actividad se han clasificado como un grupo enajenable de elementos mantenidos para la venta.

Los resultados de la actividad hospitalaria han sido los siguientes:

(Euros)	2008
Importe neto de la cifra de negocios	428.845,93
Gastos de explotación	(606.906,56)
Resultado antes de impuestos	(178.060,63)
Impuesto sobre beneficios	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(178.060,63)

Los flujos netos de efectivo atribuibles a las operaciones interrumpidas han sido los siguientes:

(Euros)	2.008,00
Actividades de explotación	(178.060,63)
Actividades de inversión	-
Actividades de financiación	-
Aumento/(Disminución) neto del efectivo o equivalentes	(178.060,63)

Los principales epígrafes de activos clasificados como mantenidos para la venta son los siguientes:

(Euros)	2.008,00
Activos	
Inmovilizado material (Nota 6.1)	65.742,26
Deterioro	-
Activos netos directamente asociados al grupo enajenable	-

Isabel Ancipa
Cifuentes

Caro Ferrer

[Handwritten signature]

2008	
Inversora Portichol, S.L.	23,78%
D.Ramón Cacabelos García	10,27%
Otros (inferior al 10% individualmente)	65,95%
	100,00%

12.2 Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

	Saldo inicial	Distribución de resultado	Saldo final
Reserva legal	189.261,67	16.892,39	206.154,06
Reservas voluntarias	690.841,00	-	690.841,00
	880.102,67	16.892,39	896.995,06

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

12.3 Otros

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 301 miles de euros (Nota 5). De acuerdo con la legislación mercantil, está prohibida toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance.

13. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	442.364,05	-	442.364,05
	442.364,05	-	442.364,05
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	84.192,54	605.026,04	689.218,58
	84.192,54	605.026,04	689.218,58
	526.556,59	605.026,04	1.131.582,63

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	442.364,05	--	442.364,05
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	--	--	--
	442.364,05	--	442.364,05
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	84.192,54	--	84.192,54
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	410.434,00	410.434,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	194.592,04	194.592,04
	84.192,54	605.026,04	689.218,58
	526.556,59	605.026,04	1.131.582,63

13.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	2008
A largo plazo	
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.2)	442.364,05
	442.364,05
A corto plazo	
Préstamos y créditos de entidades de crédito	1.600,88
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.2)	82.591,66
	84.192,54
	526.556,59

El desglose por vencimientos de los nominales de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Euros	2008
2009	84.192,54
2010	85.829,07
2011	86.930,47
2012	88.679,25
2013	92.334,49
2014 y siguientes	88.590,77
	526.556,59

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Isabel Agueros
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

13.2 Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	2008
Pasivos financieros corrientes	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 16.1)	410.434,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	194.592,04
	605.026,04
	605.026,04

Deudas con empresa del grupo

El importe de deudas con empresas del grupo a corto plazo se corresponde en su totalidad con la cuenta corriente con Eurospes Medicina, S.L. por cesión de tesorería y repercusión de gastos soportados por la Sociedad.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	2008
Proveedores	33.415,75
Acreedores varios	80.227,91
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	
Remuneraciones pendientes de pago	56.583,18
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14)	24.365,20
	194.592,04

14. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

[Handwritten signatures and marks]

Isabel Agueros

Emilio

31

	2008
Activos por impuesto diferido	120.205,22
Otros créditos con Administraciones Públicas (Nota 8.2)	
I.V.A.	58.178,46
Activos por impuesto corriente	38.667,83
Devolución impuestos	2.413,15
	219.464,66
Pasivos por impuesto diferido	71.723,00
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 13.2)	
Impuesto corriente	3.185,90
I.V.A.	(61,12)
IRPF	12.462,52
Seguridad Social	8.777,90
	96.088,20

Euroespes, S.A. tributa por el Régimen Especial de Tributación de los Grupos de Sociedades previsto en la vigente Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el grupo fiscal del cual es la cabecera.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

14.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			
Operaciones continuadas	-	-	(522.917,84)
Operaciones interrumpidas	-	-	-
	-	-	(522.917,84)
Impuesto sobre Sociedades			
Operaciones continuadas	-	-	12.455,16
		-	12.455,16
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(510.462,68)
Diferencias permanentes	-		
Base imponible (resultado fiscal)			(510.462,68)

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(510.462,68)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	--
Ajustes negativos imposición indirecta	(12.455,16)
Gasto / (Ingreso) impositivo efectivo	(12.455,16)

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias
Impuesto corriente	--
Variación de impuestos diferidos	(12.455,16)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(12.455,16)
	(12.455,16)

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a devolver es el siguiente:

(Euros)	2008
Impuesto corriente	--
Retenciones	(38.667,83)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	(38.667,83)

14.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

[Handwritten signatures and notes]

Isabel Alcázar
Eunfuns

33

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
Activos por impuesto diferido	120.205,22	--	--	120.205,22
Créditos fiscales			--	--
	120.205,22	--	--	120.205,22
Pasivos por impuesto diferido				
Leasing	84.178,16	(12.455,16)	--	71.723,00
	84.178,16	(12.455,16)	--	71.723,00
	204.383,38	(12.455,16)	--	191.928,22

La Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 127 miles de euros para las que se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido únicamente para 120 miles de euros. El detalle de estas deducciones es el siguiente:

	Pendientes de aplicar
Deducción I+D	103.130,40
Deducción Exportaciones	3.318,57
Deducción Formación	860,52
Deducción donativos	19.702,85
	127.012,34

15. INGRESOS Y GASTOS

15.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

	2008
Segmentación por categorías de actividades	
FARMACOLOGIA CLINICA	27.371,18
FARMACIA	104.740,20
SERVICIOS MEDICOS	436.310,91
OTROS	35.159,58
Prestación de servicios	603.581,87
Segmentación por mercados geográficos	
Galicia	603.581,87
	603.581,87

15.2 Consumos de materias primas y otras materias consumibles

El saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a compras de otros aprovisionamientos.

15.3 Cargas sociales

El detalle del epígrafe es el siguiente:

(Euros)	2008
Seguridad social	19.790,51
	19.790,51

15.4 Servicios exteriores

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2008
Reparaciones y conservación	5.932,03
Servicios profesionales independientes	241.884,82
Transportes	1.353,15
Primas de seguros	2.188,76
Servicios bancarios	3.695,30
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	12.487,93
Suministros	4.969,04
Otros servicios	51.958,80
	324.469,83

15.5 Ingresos financieros

El detalle de ingresos financieros es el siguiente:

(Euros)	2008
Otros ingresos financieros	21.475,37
	21.475,37

15.6 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros es el siguiente:

Isabel Anco
2
2008

Carbun
2
PM

2008
35

(Euros)	2008
Arrendamientos financieros	507,90
Otros gastos financieros	5.715,80
	6.223,70

16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2008, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

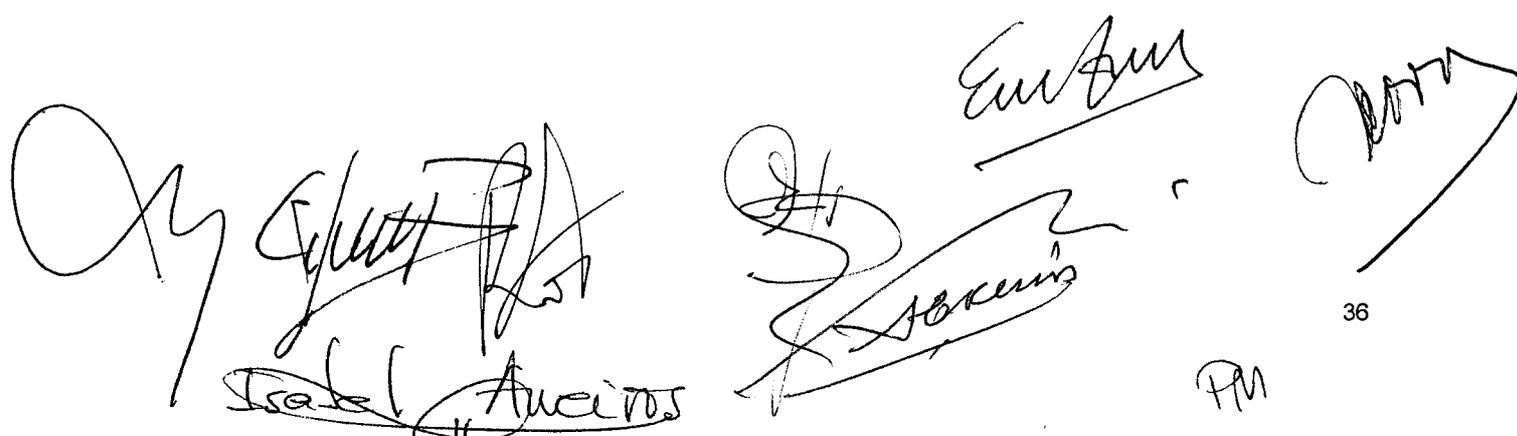
	Naturaleza de la vinculación
Ebiotec México S.L.	EMPRESA VINCULADA
Euoespes Biotecnología S.A.	EMPRESA ASOCIADA
Euroespes Biotecnología Pharma S.L.	EMPRESA ASOCIADA
Euroespes Publishing Company S.L.	EMPRESA ASOCIADA
Fundación Ebiotec	EMPRESA VINCULADA
Fundación Euroespes	EMPRESA VINCULADA
Prolyofeel S.L.	EMPRESA VINCULADA
Euroespes Medicina S.L.	SOCIEDAD DEL GRUPO
Genomax Iberplus S.L.	EMPRESA ASOCIADA
IABRA S.L.	SOCIEDAD DEL GRUPO

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

16.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

	Créditos a corto plazo (Nota 8.2)	Clientes (Nota 8.2)	Deudas a corto plazo (Nota 13.2)
EUROESPES INTERNACIONAL S.L.	4.918	--	--
FUNDACION EUROESPES	237	5.783,84	--
EUROESPES MEDICINA	--	--	410.434
FUNDACION EBIOTEC	--	73.815,37	--
EBIOTEC MEXICO S.L.	--	2.081,63	--
EUROESPES PUBLISHING COMPANY S.L.	--	2.461,52	--
	5.155,52	84.142,36	410.434



 The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large signature that appears to be 'Isabel Ancares'. In the center, there are several other signatures, including one that looks like 'Euroespes' and another that is partially legible as 'Sociedad'. On the right, there is a signature that looks like 'Euroespes' and another that is partially legible as 'Euroespes'. The number '36' is written at the bottom right.

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

	Ventas	Compras	Servicios exteriores
Ebiotec México S.L.	2.378,03	—	--
Euoespes Biotecnología S.A.	—	47.987,55	102.727,66
Euroespes Biotecnología Pharma S.L.	120,00	—	--
Euroespes Publishing Company S.L.	11.968,18	—	21.944,20
Fundación Ebiotec	16.772,68	—	1.000,00
Fundación Euroespes	6.489,69	—	--
Prolyofeel S.L.	2.217,67	—	--
Euroespes Medicina S.L.	12.303,31	—	--
IABRA S.L.			66.604,00
	52.249,56	47.987,55	192.275,86

16.2 Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad es el siguiente:

	2.008,00
Administradores	
Servicios profesionales	11.930,97
Alta dirección	
Sueldos	33.617,76
	45.548,73

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2008 no existen anticipos a miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, ni realizan por cuenta propia o ajena actividades análogas o complementarias a la que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

CONSEJERO	SOCIEDAD PARTICIPADA	PARTICIPACIÓN	CARGO/FUNCIÓN
CARMEN PEREZ FERNANDEZ	IABRA, S.L.	50%	SOCIO
RAMON CACABELOS GARCIA	IABRA, S.L.	50%	SOCIO
EDUARDO TUROLI	FARBIOTEC S.A.	1000 ACCIONES	Sin cargos

17. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por los Administradores de la Compañía. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

17.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	2008
Inversiones financieras a largo plazo	10.132,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	371.858,91
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.155,52
Inversiones financieras a corto plazo	322.000,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.613,69
	732.760,12

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

Actividades operativas

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Nº Clientes	Importe
Con saldo superior a 25.000 euros	4	179.715,00
Con saldo entre 10.000 euros y 25.000 euros	5	67.425,82
Con saldo inferior a 10.000 euros	100	160.947,51
Total		408.088,33

Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro. Las cuentas vencidas son reclamadas mensualmente por el Departamento Financiero hasta que tienen una antigüedad superior a 6 meses, momento en el que se pasan a Asesoría Jurídica para su seguimiento y, en su caso, posterior reclamación por vía judicial.

Semestralmente se revisan los límites de crédito de los clientes que han tenido retrasos en los cobros y anualmente para el resto de clientes.

El detalle por fecha de antigüedad de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Por operaciones continuadas (Nota 8.1)
No vencidos	99.258,99
Vencidos pero no dudosos	
Entre 60 y 90 días	4.654,13
Más de 90 días	267.945,79
	371.858,91
Dudosos	135.488,41
Correcciones por deterioro	(135.488,41)
Total	371.858,91

La antigüedad de los saldos dudosos al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	Por operaciones continuadas
Entre 6 meses y 1 año	
Más de 1 año	135.488,41
	135.488,41

Actividades de inversión

Las actividades de inversión tienen por finalidad rentabilizar la tesorería de la Sociedad. La política de la Sociedad es adquirir activos sin riesgo y con una rentabilidad en función de la situación del mercado.

17.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los contratos de leasing a tipo de interés variable.

El endeudamiento de la Sociedad es a tipo de interés variable basado en el Euribor más un diferencial. El efecto que tendría en la cuenta de resultados de la Sociedad una variación de 100 puntos básicos en los tipos de interés sería insignificante.

Isabel Aguero

Sánchez

Caro

150

100

100

FM

[Handwritten signature]

17.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

La situación de liquidez de la Sociedad se muestra en los siguientes ratios:

	2008
Activos corrientes	812.968,43
Pasivos corrientes	(689.218,58)
	123.749,85
Pasivos corrientes	689.218,58
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.613,69
	3,43%

Los vencimientos contractuales, de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Total
Préstamos y créditos de entidades de crédito			
Principal	1.600,88	--	1.600,88
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.5)	82.591,66	442.364,05	524.955,71
Pasivos por impuestos diferidos	--	71.723,00	71.723,00
Deudas con empresas del grupo	410.434,00	--	410.434,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	194.592,04	--	194.592,04
	689.218,58	514.087,05	1.203.305,63

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. From left to right, there is a large signature, a signature that appears to be 'Luis', a signature that appears to be 'Isabel Aguero', a signature that appears to be 'C. T...', a signature that appears to be 'P.M.', and a signature that appears to be 'Eduardo'.

18 OTRA INFORMACIÓN

18.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Director administrativo	--	1	1	1
Director comercial	--	1	1	1
Asistente social	1	--	1	1
ATS enfermería	--	--	--	3
Auxiliar administrativo	--	1	1	1
Auxiliar clínica	--	--	--	8
Economista	--	1	1	1
Limpiadora	2	--	2	3
Médico	2	1	3	1
Oficial administrativo	--	1	1	2
Técnico informático	1	--	1	1
Técnico FP2	--	1	1	--
Telefonista	--	3	3	4
Vigilante	2	--	2	2
Químico	--	1	1	--
	8	11	19	29

El Consejo de Administración esta formado por 15 personas, de las cuales 11 son hombres y 4 mujeres.

18.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio por servicios prestados por el auditor de cuentas son los siguientes:

(Euros)	2008
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	15.420,00

18.3 Información sobre medioambiente

Los gastos incurridos en el ejercicio 2008 cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente han sido de carácter ordinario y han supuesto 11.802 euros.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, several smaller ones in the center, and initials on the right.

19. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

19.1 Aspectos generales

Tal y como se indica en la Nota 2.2, éstas son las primeras cuentas anuales preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto. En particular, la Sociedad ha optado por valorar todos sus elementos patrimoniales a la fecha de transición de acuerdo con las nuevas normas, con las excepciones contempladas en las disposiciones transitorias establecidas en el mencionado Real Decreto.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se incluyen cifras comparativas en estas cuentas anuales.

El impacto de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación se ha registrado en el patrimonio neto, tal y como establece la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1514/2007.

19.2 Principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales

Diferencias con impacto patrimonial en la fecha de transición

No ha habido diferencias con impacto patrimonial en la fecha de transición, por lo que el patrimonio neto en la fecha de transición coincide con el de cierre del ejercicio anterior.

Diferencias significativas sin impacto patrimonial en la fecha de transición

Adicionalmente, existen las siguientes diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales que no afectan al patrimonio neto de la Sociedad en la fecha de transición.

a) *Grupos enajenables de activos no corrientes mantenidos para la venta*

En la fecha de transición, los activos y pasivos que cumplen con la definición, incluida en las nuevas normas contables, de "Grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta" se han reclasificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", respectivamente (Nota 9).

b) *Activos adquiridos mediante arrendamientos financieros*

A partir de la fecha de transición, los activos adquiridos mediante arrendamientos financieros se presentan en el balance en base a su naturaleza, en lugar de presentarse como "Inmovilizaciones inmateriales" (Nota 6.2).

Adicionalmente, en la fecha de transición, los gastos financieros asociados a los arrendamientos financieros existentes, que estaban registrados a dicha fecha en "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de acuerdo con las normas anteriores, han sido cancelados contra el pasivo financiero correspondiente.

c) *Amortizaciones acumuladas y provisiones por deterioro*

Las amortizaciones acumuladas y las provisiones por deterioro se presentan, de acuerdo con las nuevas normas, neteando el importe de los activos correspondientes.

[Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature with 'Aucios' written below it, and several other signatures and initials on the right and bottom center.]

d) *Ingresos y gastos extraordinarios*

Los ingresos y gastos que con la anterior normativa se consideraban como extraordinarios se incluyen, de acuerdo con las nuevas normas, en los epígrafes correspondientes a su naturaleza.

e) *Operaciones interrumpidas*

Desde la fecha de transición, los ingresos y gastos de la línea de negocio que se ha decidido discontinuar y enajenar se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en lugar de incluirse en los epígrafes correspondientes en base a la naturaleza de los ingresos y los gastos (Nota 9).

19.3 Balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior

Tal y como requiere la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, a continuación se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. From left to right, there is a large stylized signature, the name 'Isabel Alvarez' with 'it' below it, a signature that appears to be 'Sancin', another signature, a large stylized signature, and a signature that appears to be 'Enfuns' with 'Pu' below it. On the far right, there is a signature that appears to be 'Parr'.

EUROESPES, S.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO
Inmovilizado
Inmovilizaciones inmateriales
Gastos de investigación y desarrollo
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares
Aplicaciones informáticas
Dchos. s/ bienes en régimen de arrend financiero
Amortizaciones

Inmovilizaciones materiales
Terrenos y construcciones
Instalaciones técnicas y maquinaria
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso
Otro inmovilizado
Amortizaciones

Inmovilizaciones financieras
Participaciones en empresas del grupo
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo

Total inmovilizado

Gastos a Distribuir en varios ejercicios

Activo Circulante
Existencias
Comerciales

Deudores
Clientes por ventas y prestación de servicios
Empresas asociadas, deudores
Deudores varios
Administraciones Públicas
Provisiones

Inversiones financieras temporales
Participaciones en empresas del grupo
Cartera de valores a corto plazo
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo

Tesorería
Ajustes por periodificación
Total activo circulante

TOTAL ACTIVO

Euros
2007

313.374,01
1.489,00
32.589,72
598.130,84
(193.887,74)
751.695,83

2.287.300,63
1.329.905,57
693.625,47
72.448,24
223.025,74
(1.931.376,60)
2.674.729,05

627.945,98
8.532,00
636.477,98

4.062.902,86

112.288,56

53.407,43
53.407,43

567.392,03
71.141,44
9.008,36
188.598,18
(69.890,74)
766.249,27

653.175,12
15.000,00
668.175,12

111.288,05
16.258,11
1.615.377,98

5.790.569,40

Euros
2007

3.337.360,11
189.261,67
690.841,00
168.923,90
4.386.386,68

Provisiones para riesgos y gastos
Otras provisiones
Total provisiones para riesgos y gastos

Acreedores a largo plazo
Deudas con entidades de crédito
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo
Total acreedores a largo plazo

Acreedores a corto plazo
Deudas con entidades de crédito
Préstamos y otras deudas
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo

Deudas con empresas del grupo y asociadas
Deudas con empresas del grupo
Deudas con empresas asociadas

Acreedores comerciales
Deudas por compras y prest. Servicios
Deudas representadas por efectos a pagar

Otras deudas no comerciales
Administraciones Públicas
Otras deudas
Remuneraciones pendientes de pago
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo

Total acreedores a corto plazo

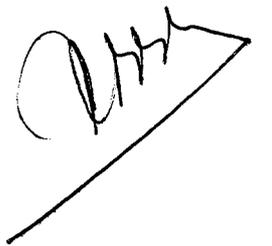
TOTAL PASIVO

5.790.569,40

EUROESPES, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

DEBE	Euros 2007
Gastos	
Aprovisionamientos	709.639,69
Consumo de mercaderías	1.750.488,53
Otros gastos externos	
Gastos de personal	989.112,65
Sueldos, salarios y asimilados	269.443,16
Cargas sociales	293.146,53
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	
Variación de las provisiones de tráfico	(9.638,31)
Variación de provisiones y pérdidas de ctos. incobrables	
Variación otras provisiones de tráfico	
Otros gastos de explotación	882.083,72
Servicios exteriores	
Beneficios de explotación	<u>224.307,92</u>
	5.228.949,46
Gastos financieros y gastos asimilados	
Por deudas con empresas del grupo	-
Por deudas con terceros y gastos asimilados	5.837,03
Resultados financieros positivos	<u>64.283,17</u>
	70.120,20
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>288.591,09</u>
Pérdidas procedentes de Innov. inmaterial, material y cartera de control	
Gastos extraordinarios	76.299,33
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	25.121,31
Resultados extraordinarios positivos	<u>-</u>
	101.420,64
Beneficios antes de impuestos	<u>200.885,56</u>
Impuesto sobre Sociedades	31.961,66
Resultado del ejercicio (Beneficios)	<u><u>168.923,90</u></u>

HABER	Euros 2007
Ingresos	
Importe neto de la cifra de negocios	5.178.333,29
Ventas	
Prestaciones de servicios	
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	33.116,17
Otros ingresos de explotación	<u>11.490,00</u>
Subvenciones	6.010,00
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	
Pérdidas de explotación	<u>5.228.949,46</u>
Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado	
De empresas del grupo	-
Otros intereses e ingresos asimilados	49.669,84
De empresas asociadas	20.450,36
Otros intereses	70.120,20
Resultados financieros negativos	<u>-</u>
Pérdidas de las actividades ordinarias	<u>-</u>
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	<u>9.997,72</u>
Ingresos extraordinario	3.717,39
Resultados extraordinarios negativos	<u>87.703,53</u>
	101.420,64
Pérdidas antes de impuestos	<u>-</u>
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	<u><u>-</u></u>

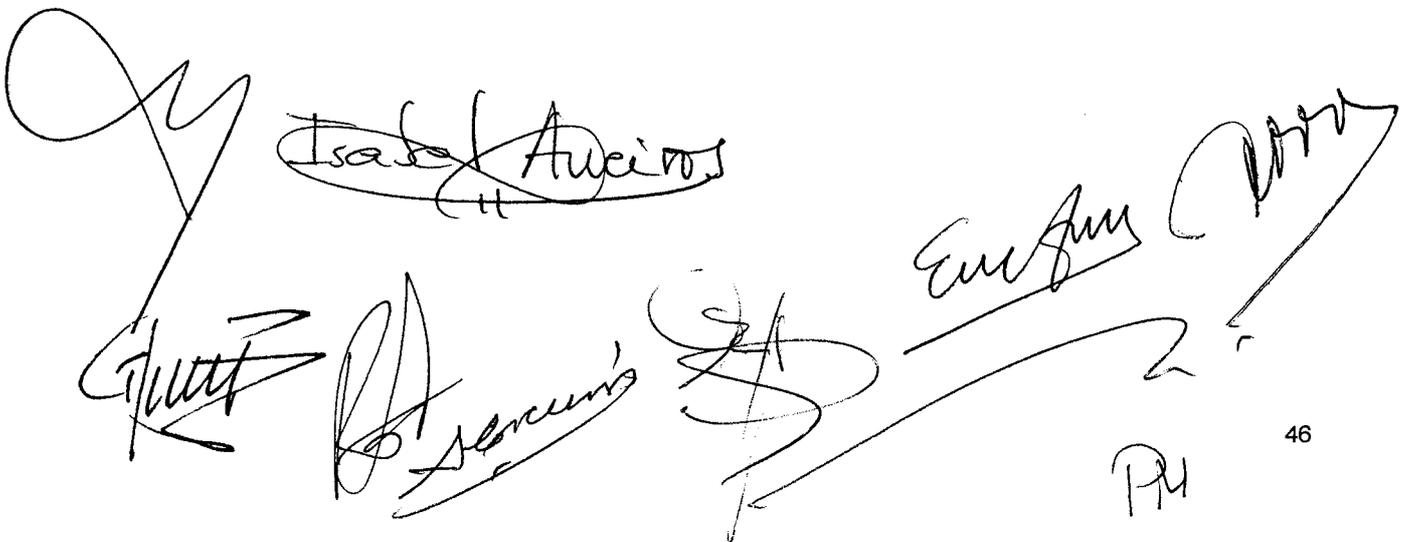



20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante el ejercicio 2009 la empresa volverá a incorporar a su actividad los servicios de clínica que en el presente ejercicio se han llevado a cabo bajo su dirección y control, pero a través de EUROESPES MEDICINA, S.L.

Dicha iniciativa supondrá la facturación de toda la actividad de servicios médicos a través de EUROESPES, S.A.

El cambio no supone ninguna alteración importante desde el punto de vista económico, ya que toda la actividad se ha llevado siempre bajo la dirección y el control de EUROESPES, S.A, pero desde el punto de vista jurídico formal las cifras de ingresos y gastos del ejercicio 2009 incluirán actividades que en el presente ejercicio se reparten entre las dos entidades citadas.

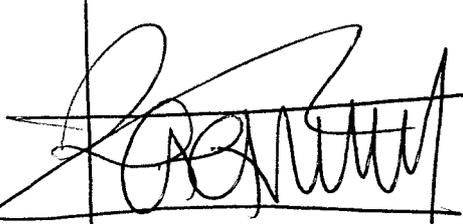


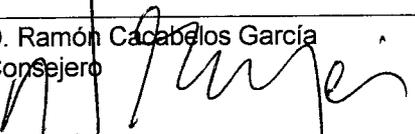
Handwritten signatures and initials, including 'Isabel Auciros', 'Eusebio', and 'PM'.

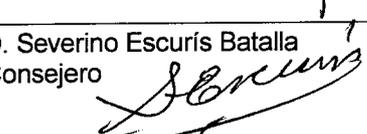
EUROESPES, S.A.
CUENTAS ANUALES
Ejercicio 2008

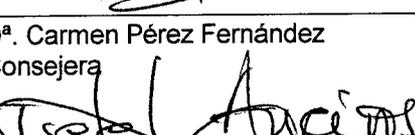
Las cuentas anuales adjuntas que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria anual, fueron formuladas el 30 de marzo de 2009 por el Consejo de Administración.

CONSEJO

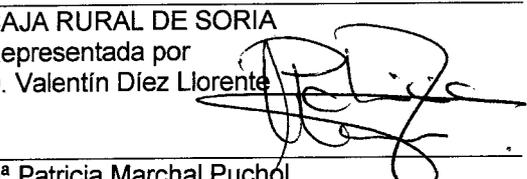

D. Ramón Cacabelos García
Consejero

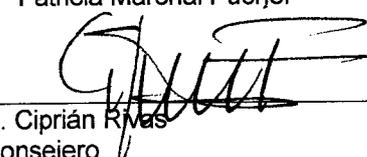

D. Ricardo Palleiro Barbeito
Consejero

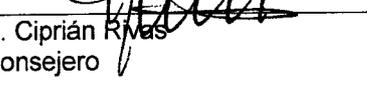

D. Severino Ecuris Batalla
Consejero

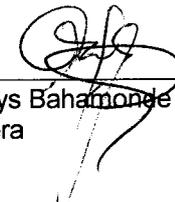

D.ª Carmen Pérez Fernández
Consejera

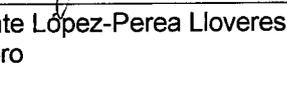

~~SODIGA GALICIA, Sociedad de Capital-Riesgo, S.A. Representada por~~
D.ª Isabel Aneiros Penedo

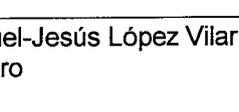

CAJA RURAL DE SORIA
Representada por
D. Valentín Díez Llorente

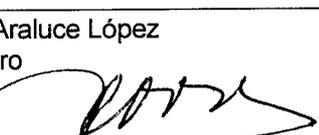

D.ª Patricia Marchal Puchol


D. Ciprián Rivas
Consejero

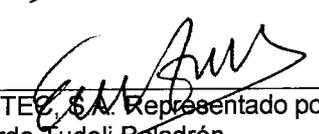

D.ª Gladys Bahamonde Lareo
Consejera

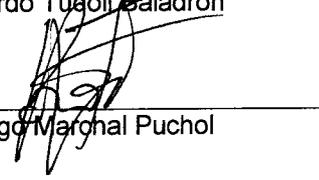

D. Vicente López-Perea Lloveres
Consejero


D. Manuel-Jesús López Vilar
Consejero


D. Luis Araluce López
Consejero

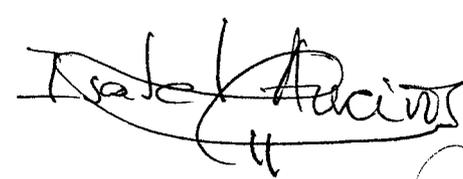
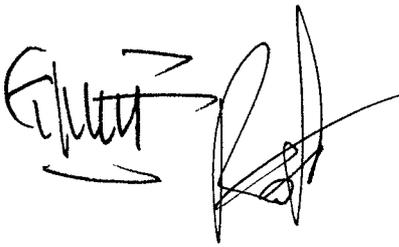
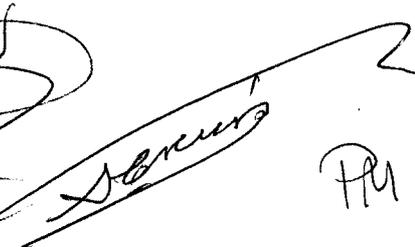

D. José Antonio Carrizosa Valverde
Consejero


FARBIOTEE, S.A. Representado por
D. Eduardo Tudolí Baladrón


D. Rodrigo Marchal Puchol

EUROESPES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN
Ejercicio 2008

EUROESPES, S.A.
EJERCICIO 2008
INFORME DE GESTIÓN

LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

La actividad de EUROESPES, SA en este ejercicio económico viene enmarcada fundamentalmente por dos acontecimientos, uno de carácter interno y el otro externo.

En primer lugar es de mención la decisión adoptada por el consejo de administración del día 9 de Junio de dar de baja la actividad hospitalaria ante los malos resultados económicos con tendencia a mantenerse o empeorar, y en segundo término la incidencia de la crisis económica, que se hizo notar en la cifra de facturación a partir del mes de Septiembre, con una apreciable caída de los ingresos.

La baja de la actividad hospitalaria supuso un reajuste de la plantilla, dando de baja los profesionales adscritos a la indicada actividad, y la caída de los ingresos dio lugar a un planteamiento de acciones puntuales para revitalizarlo en lo posible, y en un recorte drástico de los gastos de explotación.

La indicada situación no ha impedido iniciar la puesta en funcionamiento de una unidad de neuro-oftalmología, considerada por la dirección de importancia para el apoyo y complemento de los servicios médicos que el centro presta a sus pacientes.

La coyuntura económica no ha supuesto merma en el seguimiento de los proyectos de investigación en marcha ni de las iniciativas previstas como la salida de la tarjeta farmacogenética.

La situación financiera de la entidad ha soportado perfectamente la situación adversa descrita.

La entidad no ha encontrado dificultades en planteamientos de financiación ajena con las entidades financieras con las que ha contactado.

La cartera de clientes del centro médico, formada por pacientes de larga trayectoria con el centro, y la continua puesta al día de los servicios prestados hacen suponer que la situación económica general va a suponer un riesgo o incertidumbre sobre el futuro empresarial perfectamente asumible.

En el aspecto organizativo, hay que resaltar las dificultades encontradas al haber distribuido en dos entidades la actividad del centro médico.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, several smaller ones in the center, and initials 'PU' on the right.

La entidad no ha adquirido durante el ejercicio acciones propias.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El ejercicio 2009 se ha iniciado con un nivel de actividad similar al del último cuatrimestre del año anterior, si bien se afronta con una estructura de gastos muy medida y ajustada.

No se tienen en perspectiva más inversiones que las relacionadas con la nueva unidad de neuro-oftalmología.

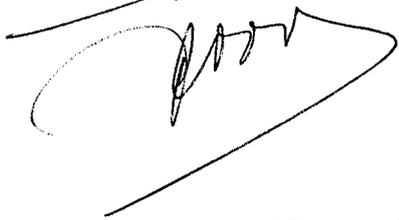
El presupuesto de ingresos y gastos del ejercicio contempla un cierre con un moderado beneficio.

La entidad continuará con toda normalidad sus proyectos de investigación. El principal proyecto es el de la vacuna contra el alzheimer denominado MIMOVAX.

Desde el día uno de Febrero se ha reunificado en EUROESPES, SA toda la actividad del centro médico.

Isabel Acinas

Isabel Acinas



PA

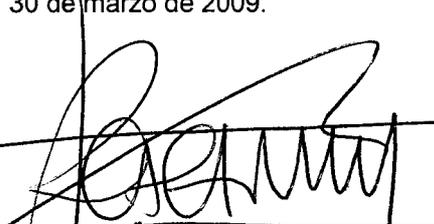
EUROESPES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

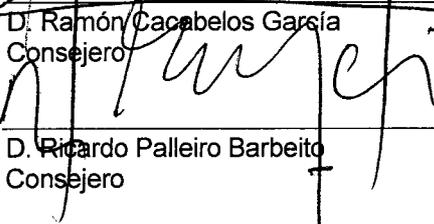
Ejercicio 2008

El Informe de gestión del ejercicio 2008 fue formulado por el Consejo de Administración el 30 de marzo de 2009.

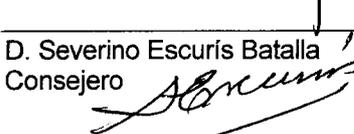
CONSEJO


D. Ramón Cacabelos García
Consejero

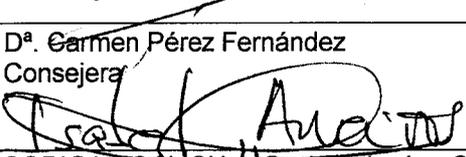

D^a Gladys Bahamonde Lareo
Consejera

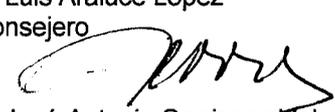

D. Ricardo Palleiro Barbeito
Consejero

D. Vicente López-Perea Lloveres
Consejero


D. Severino Ecurís Batalla
Consejero

D. Manuel-Jesús López Vilar
Consejero

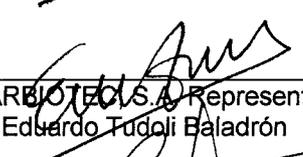

D^a Carmen Pérez Fernández
Consejera

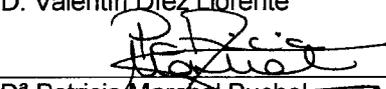

D. Luis Araluce López
Consejero

SODIGA GALICIA, Sociedad de Capital-Riesgo, S.A. Representada por
D^a. Isabel Aneiros Penedo


D. José-Antonio Carrizosa Valverde
Consejero

CAJA RURAL DE SORIA
Representada por
D. Valentín Díez Llorente


FARBITEL S.A. Representado por
D. Eduardo Tudolí Baladrón


D^a Patricia Marchal Puchol


D. Rodrigo Marchal Puchol

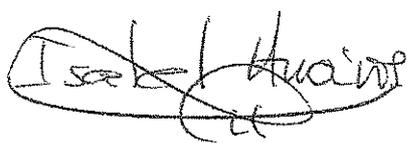

D. Ciprián Rivas Fernández

EUROESPES, S.A.

**Cuentas Anuales abreviadas
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009**

ÍNDICE

- Balance abreviado al 31 de diciembre de 2009
- Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009
- Estado abreviado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009
- Memoria abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009


ML


9



EUROESPES S.A.
Balance abreviado al 31 de diciembre de 2009
 (Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2009	2008 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		3.990.419,04	3.741.066,62
Inmovilizado intangible	5	71.675,17	108.076,99
Inmovilizado material	6	2.928.073,04	2.849.925,55
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo		863.465,61	652.726,86
Instrumentos de patrimonio	7	761.919,16	652.726,86
Créditos a empresas.	8	101.546,45	--
Inversiones financieras a largo plazo	8	7.000,00	10.132,00
Activo por impuesto diferido	14	120.205,22	120.205,22
ACTIVO CORRIENTE		1.195.303,92	908.361,87
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	16.435,56	32.871,13
Existencias	10	46.815,14	38.299,44
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	528.077,01	468.251,91
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		435.835,11	272.599,92
Otros deudores		92.241,90	195.651,99
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	40.130,40	5.155,52
Inversiones financieras a corto plazo	8	224.000,00	322.000,00
Periodificaciones a corto plazo		22.561,02	19.170,18
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	317.284,79	23.613,69
TOTAL ACTIVO		5.185.722,96	4.650.428,49

(*) Cifras reexpresadas

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a signature that appears to read "Isabel Aguero" and other illegible marks.

EUROESPES S.A.
Balance abreviado al 31 de diciembre de 2009
 (Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2009	2008 (*)
PATRIMONIO NETO		3.509.184,25	3.447.122,86
FONDOS PROPIOS		3.509.184,25	3.447.122,86
Capital	12.1	3.337.360,11	3.337.360,11
Capital escriturado		3.337.360,11	3.337.360,11
Reservas	12.2	896.995,06	896.995,06
Resultados de ejercicios anteriores	12.2	(757.619,21)	--
Resultado del ejercicio	3	32.448,29	(787.232,31)
PASIVO NO CORRIENTE		701.882,67	514.087,05
Deudas a largo plazo	13	649.530,13	442.364,05
Deudas con entidades de crédito		297.742,00	--
Acreedores por arrendamiento financiero		349.313,13	442.364,05
Otras deudas a largo plazo		2.475,00	--
Pasivos por impuesto diferido	14	52.332,74	71.723,00
PASIVO CORRIENTE		974.675,84	689.216,58
Deudas a corto plazo	13	212.870,44	84.192,54
Deudas con entidades de crédito		120.172,63	1.600,88
Acreedores por arrendamiento financiero		89.175,80	82.591,66
Otras deudas a corto plazo		3.522,01	--
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13	364.643,70	410.434,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13	387.987,31	194.592,04
Proveedores		263.385,92	33.415,75
Otros acreedores		124.601,39	161.176,29
Periodificaciones a corto plazo		9.174,39	--
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.186.722,96	4.650.428,49

(*) Cifras reexpresadas

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, the name 'Isabel Andujar' is written in cursive. To the right, there are several other signatures, including one that appears to be 'J. J. Lopez' and another that is more scribbled. There are also some initials and marks scattered around these signatures.

EUROESPES S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresada en euros)

	Notas	2009	2008 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	15.1	3.224.341,46	603.581,90
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	—	174.320,75
Aprovisionamientos	15.2	(1.615.099,12)	(310.135,13)
Otros ingresos de explotación		134.704,52	110.392,20
Gastos de personal		(823.632,49)	(301.875,08)
Otros gastos de explotación	15.4	(623.299,24)	(745.479,48)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(216.356,10)	(150.287,68)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	9	(16.435,56)	(12.176,88)
RESULTADO DE EXPLOTACION		64.223,47	(631.659,39)
Ingresos financieros	15.5	9.994,90	21.475,37
Gastos financieros	15.6	(36.911,18)	(6.223,70)
Diferencias de cambio		3.410,49	—
RESULTADO FINANCIERO		(23.505,79)	10.032,65
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		40.717,68	(621.626,84)
Impuesto sobre beneficios	14.1	(8.269,39)	12.455,16
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADA		32.448,29	(609.171,68)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	14.1	—	(178.060,63)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	32.448,29	(787.232,31)

(*) Cifras reexpresadas

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. A prominent signature in the center reads 'Israel Alvarez'. To its right, there is another signature that appears to be 'J. ...'. Below these, there are several large, dark scribbles and lines, possibly representing additional signatures or corrections.

EUROESPES S.A.

Estado abreviado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(Expresado en euros)

A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Notas	2009	2008 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	32.448,29	(787.232,31)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		--	--
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		--	--
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	--
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	--
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		32.448,29	(787.232,31)

(*) Cifras reexpresadas

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, the name 'Isabel Anciano' is written in cursive and underlined. To the right, there are several other signatures, including one that appears to be 'J' and another that is more complex and scribbled. A long horizontal line is drawn across the bottom, possibly indicating a signature line or a separator.

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Capital escriturado (Nota 12.1)	Reservas (Nota 12.2)	Resultados de ejercicios anteriores (Nota 12.2)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	3.337.360,11	880.102,67	--	168.923,90	4.386.386,68
Ajustes por conversión al Nuevo PGC	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	3.337.360,11	880.102,67	--	168.923,90	4.386.386,68
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	(787.232,31)	(787.232,31)
Operaciones con socios o propietarios	--	--	--	(152.031,51)	(152.031,51)
Distribución de dividendos	--	--	--	--	--
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	--	--	--
Distribución de resultados	--	16.892,39	--	(16.892,39)	--
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	3.337.360,11	896.995,06	--	(787.232,31)	3.447.122,86
Ajustes por errores 2008 (Nota 2.4)	--	--	(69.095,89)	98.709,00	29.613,11
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009	3.337.360,11	896.995,06	(69.095,89)	(688.523,32)	3.476.736,96
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	32.448,29	32.448,29
Otras variaciones del patrimonio neto	--	--	(688.523,32)	688.523,32	--
SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	3.337.360,11	896.995,06	(757.519,21)	32.448,29	3.509.184,25

EUROESPES, S.A.

Memoria abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

"EUROESPES, S.A." (la Sociedad) se constituyó como sociedad limitada el 1 de febrero de 1.991, transformándose en sociedad anónima en el año 1.998. La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido, siendo su duración, por consiguiente, ilimitada.

Su domicilio social está situado en A Coruña, Bergondo, Santa Marta de Babio.

Los fines de la Sociedad son los siguientes:

- Centro Médico, en el que se presta asistencia ambulatoria y que cuenta con un servicio de hospitalización y un centro de día dedicado a la atención especializada a enfermos durante el día, sin hospitalización.
- Centro de Investigación, dedicado tanto a investigación propia como a la realización de ensayos y análisis clínicos para laboratorios farmacéuticos.

Los administradores acordaron que a partir de febrero 2008 la actividad de consulta médica pasara a desarrollarse por la empresa del grupo Euroespes Medicina, S.L. Decisión que se modifica de nuevo en el Consejo de 18 de febrero 2009 donde se acuerda que esta actividad vuelva a desarrollarse en Euroespes, S.A.

En el Consejo de administración de 9 de junio de 2008 se decidió interrumpir la actividad hospitalaria.

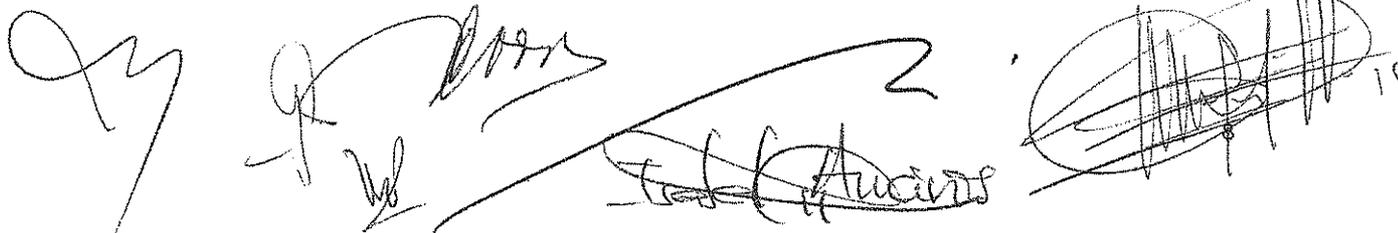
La Sociedad es cabecera de un Grupo de Sociedades tal y como se detalla en la nota 7. No obstante, no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas por no cumplir los requisitos establecidos al efecto en la normativa mercantil vigente.

Comunidad de medios

Por necesidades de la organización del negocio, y mediante acuerdo del consejo de administración de la entidad EUROESPES, S.A. de fecha 27 de Diciembre de 2006, se constituyó la entidad EUROESPES MEDICINA, S.L., participada por aquella en el 100%, con la finalidad de encargar a EUROESPES MEDICINA, S.L. de la prestación de los servicios derivados de la asistencia ambulatoria bajo la total dependencia y dirección de EUROESPES, S.A., que asume los riesgos económicos derivados de su actividad, manteniendo la actividad de asistencia hospitalaria en la entidad EUROESPES, S.A.

El acuerdo supone el nacimiento de una comunidad de medios toda vez que ambas entidades van necesariamente a compartir gastos en el desarrollo de su actividad por lo que los consejos de administración de ambas entidades han decidido aprobar el establecimiento de una comunidad de medios que se regirá por los siguientes acuerdos:

- I. La comunidad carece de personalidad jurídica propia y no tiene proyección alguna fuera del ámbito interno de reparto de medios comunes a utilizar por las entidades EUROESPES, SA y EUROESPES MEDICINA, S.L.
- II. La comunidad de medios no supone aportación alguna a un fondo común por parte de las sociedades integrantes
- III. Los medios con que cuentan cada una de las sociedades siguen siendo de exclusiva titularidad de cada una de ellas, incluso los que cada una adquiera en el futuro

The image shows five handwritten signatures in black ink, arranged horizontally across the bottom of the page. The signatures are stylized and vary in length and complexity, representing the legal approval of the document by the board members.

- IV. Cada una de las sociedades que forman la comunidad tienen y se reconocen plena capacidad para llevar a cabo las inversiones en bienes y servicios que estimen necesarios en el desarrollo de su actividad, sin perjuicio del prorrateo del gasto que se deba llevar a cabo de acuerdo con la común utilización de cada bien o servicio por parte de cada una de ellas
- V. La entidad EUROESPES MEDICINA, SL podrá disfrutar y usar en el desarrollo de su actividad de los bienes y servicios adquiridos por la entidad EUROESPES, S.A.
- VI. La entidad EUROESPES, SA podrá disfrutar y usar en el desarrollo de su actividad de los bienes y servicios adquiridos por la entidad EUROESPES MEDICINA, S.L.
- VII. Para el correcto cálculo del resultado de cada actividad se tendrán en cuenta los ingresos y gastos que, de forma individual y totalmente separada, obtenga cada una de las entidades, y la imputación que, con carácter anual y previo al cierre del ejercicio económico de cada entidad, se debe calcular
- VIII. El cálculo de la imputación de gastos se efectuará en función de los ingresos de cada entidad
- IX. La comunidad de gastos no conlleva el nacimiento de una comunidad de resultados económicos, pues la idea de imputación de gastos supone el que éstos se producen directamente en sede de cada sociedad, sin hacer tránsito previo por la comunidad

En el presente ejercicio económico la actividad clínica e investigadora se ha desarrollado a través de las dos indicadas entidades hasta el día 1 de Febrero de 2009 y desde esta fecha, ha pasado a desarrollarse únicamente por Euroespes, S.A.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

Las cuentas anuales abreviadas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Estas cuentas anuales abreviadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

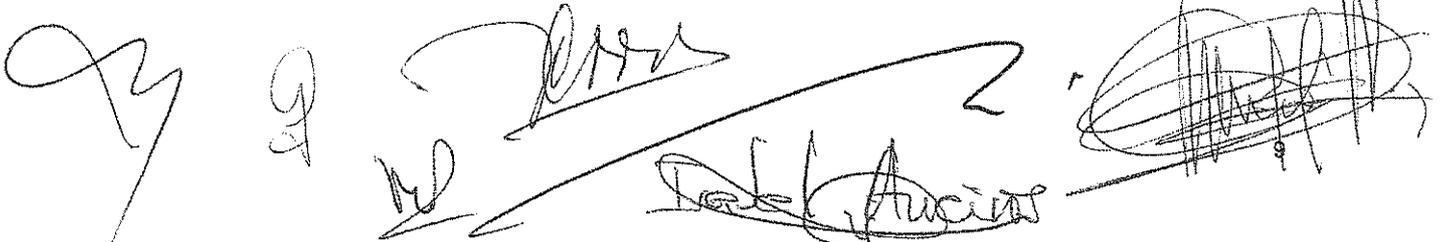
Las cifras incluidas en las cuentas anuales abreviadas están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, con cada una de las partidas del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior.

The image shows several handwritten signatures in black ink. On the left, there are three distinct signatures. In the center, there is a large, sweeping signature that spans across the middle of the page. On the right, there is a very dense and complex signature, possibly representing the board of directors or a specific administrator. The signatures are written over the bottom portion of the document.

En la memoria abreviada también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 fueron preparadas con el formato Normal habiendo sido adaptadas para su presentación comparativa con el ejercicio corriente que se formulan en formato Abreviado.

Debido al cambio de actividad explicado en la Nota 1 anterior y a la corrección de errores detallada en la Nota 2.4, las cifras de ambos ejercicios no son comparables.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. La Sociedad ha registrado activos por impuesto diferido por importe de 120 miles de euros (120 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) correspondientes a las diferencias temporarias deducibles y a parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar (Nota 14).

Revisión de las vidas útiles

La Sociedad ha revisado en el ejercicio 2009 la vida útil de sus inmovilizados. El impacto de dicho cambio de estimación supone un menor gasto de amortización para el presente ejercicio por importe de 177.467 euros (Nota 6.3) si dicha revisión no se hubiese efectuado.

2.4 Corrección de errores

En el ejercicio 2008 no se anulaban los gastos activados en investigación y desarrollo cuyo éxito no estaba asegurado por un importe de 195.102 euros (Nota 5). Del mismo modo, en el ejercicio 2009 la Sociedad ha recibido una subvención financiando gastos de investigación incurridos en los ejercicios pasados, cuyo devengo debería haberse imputado al ejercicio 2008 por un importe de 96.393 euros.

La Sociedad ha corregido el error de forma retroactiva, modificando las cifras del ejercicio 2008, así como las reservas iniciales de dicho ejercicio. El efecto fiscal del ajuste por corrección de este error asciende a 29.612,70 euros (Nota 14).

Por tanto, las correcciones realizadas en las cifras comparativas de cada una de las partidas de los documentos que integran las cuentas anuales abreviadas son las siguientes:

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there are two distinct signatures. In the center, there is a large, sweeping signature that spans across the middle of the page. To the right of this, there are several smaller, more complex signatures and initials, some of which appear to be overlapping or written over each other.

- Balance al 31 de diciembre de 2008:

(Euros)	Debe/(Haber)
Resultado del ejercicio - Disminución	98.708,99
Gastos de Investigación y Desarrollo (Nota 5)	(195.102,00)
Otros deudores	96.393,01

- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008:

(Euros)	Ingreso/(Gasto)
Otros ingresos de explotación	96.393,01
Otros gastos de explotación	(195.102,00)
Resultado del ejercicio	(98.708,99)

- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008:

(Euros)	Debe/(Haber)
Movimientos del ejercicio 2008 – Total ingresos y gastos reconocidos	
Resultado del ejercicio	98.708,99
Saldos al final del año 2008	
Resultados negativos de ejercicios anteriores - Aumento (Nota 12.2)	(69.095,89)
Resultado del ejercicio - Disminucion	98.708,99

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2009, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. One signature is clearly legible as 'José A. Acinas'. There are other illegible signatures and large scribbles, including a large circular scribble on the right side.

2009

Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio/ (pérdida))	32.448,29
	32.448,29
Aplicación	
A reserva legal	3.244,83
A dividendos	29.203,46
	32.448,29

3.1 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 12.2).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden 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 sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales abreviadas son los siguientes:

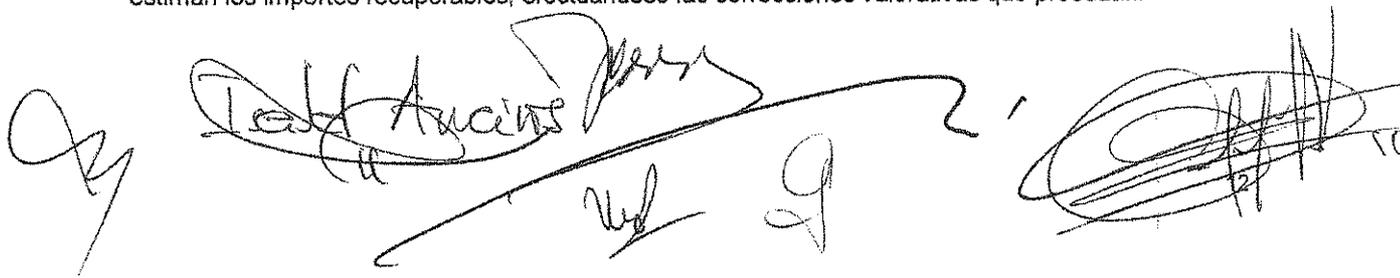
4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

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 bienes 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.



Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

Investigación y desarrollo

La Sociedad registra los gastos de investigación como gastos del ejercicio en que se realizan.

Los gastos de desarrollo se activan desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados.

Los gastos de desarrollo se amortizan durante su vida útil estimada de 5 años. La Sociedad ha elaborado un estudio de viabilidad que demuestra que la recuperabilidad del activo y su capacidad de generar beneficios en el futuro son de 5 años.

Cuando existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados, los importes registrados en el activo se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares

Este epígrafe incluye diversas marcas comerciales de la Sociedad y valoradas al coste de adquisición.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se valoran al coste de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 6 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 abreviada en el ejercicio en que se producen.

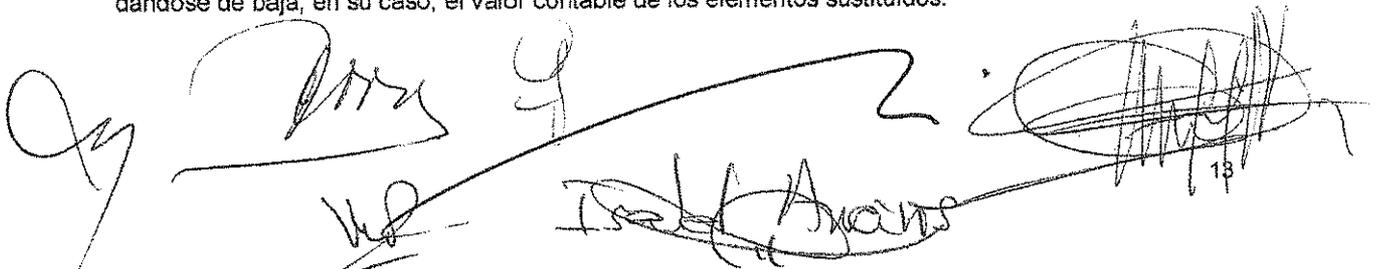
4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

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

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

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. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.



Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and a circular scribble on the right. The number 13 is visible in the bottom right corner.

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.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	%
Construcciones	1-2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	5,56%-10%
Utillaje	12,5%
Otras instalaciones	5,56%-7,14%
Mobiliario	5-5,56%
Equipos para proceso de información	12,5%
Otro inmovilizado material	5,6%

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

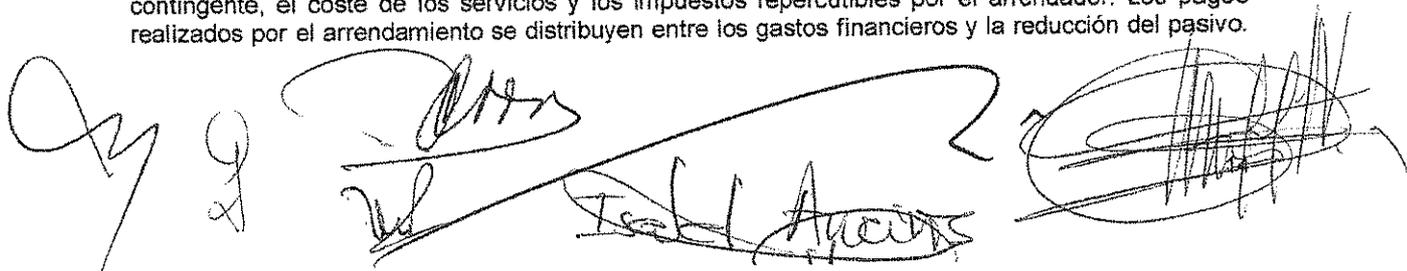
Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. No se incluye en el cálculo de los pagos mínimos acordados las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos realizados por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo.



La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada cuando se devengan.

Sociedad como arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato aplicando el mismo criterio para el reconocimiento de los ingresos por arrendamiento.

4.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance abreviado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control (empresas del grupo), se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual con uno o más socios (empresas multigrupo) o se ejerce una influencia significativa (empresas asociadas).

En su reconocimiento inicial en el balance abreviado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'J'. In the center, there is a signature that looks like 'I. del Arco'. To the right, there is a large, dense scribble that could be another signature or a set of initials. The handwriting is in black ink on a white background.

patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance abreviado de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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 abreviada. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.6 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there are two distinct initials. In the center, there is a large, stylized signature that appears to be 'Isabel Alvarez'. To the right of this signature, there is another large, complex signature with a circular flourish. Below the 'Isabel Alvarez' signature, the name 'Isabel Alvarez' is written in a smaller, more legible font. There are also some smaller initials and marks scattered around the main signatures.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales abreviadas. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es 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, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

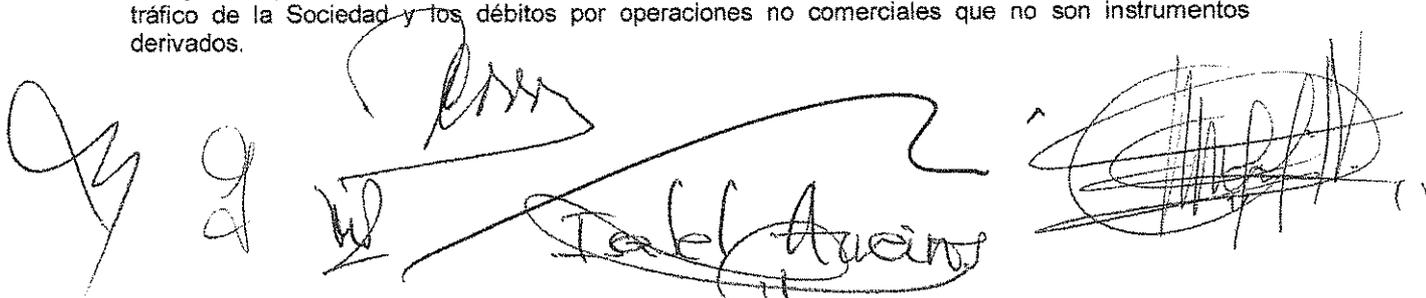
La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

4.7 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there are two distinct signatures. In the center, there is a large, stylized signature that appears to read 'Iván Aguero'. To the right of this, there is a very dense and messy scribble of lines and loops, possibly representing another signature or a set of initials.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

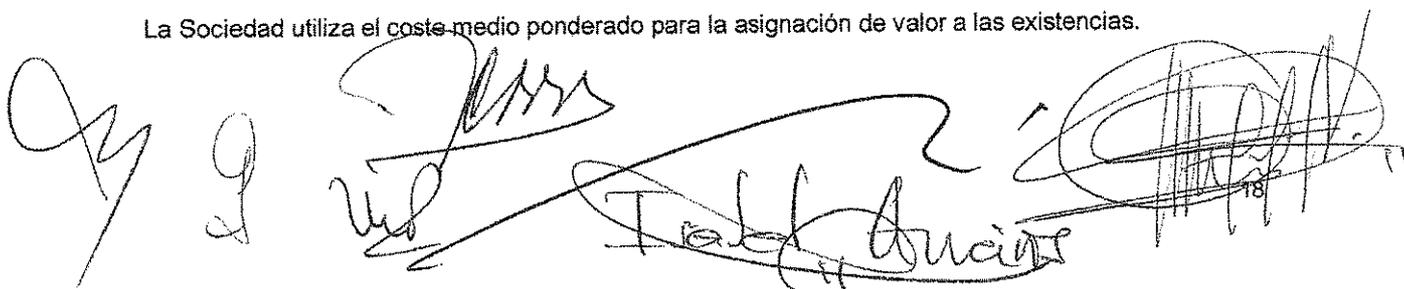
A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

4.8 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación, elaboración o construcción, en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La Sociedad utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. On the left, there are two distinct signatures. In the center, a signature is written over a large, stylized flourish. To the right, there is a signature that appears to read 'Iván Auciano'. Further right, there is a circular stamp or seal with some illegible text inside, and another signature overlapping it. The overall appearance is that of a formal document with multiple authorized signatures.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

4.10 Subvenciones

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

4.11 Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones, cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

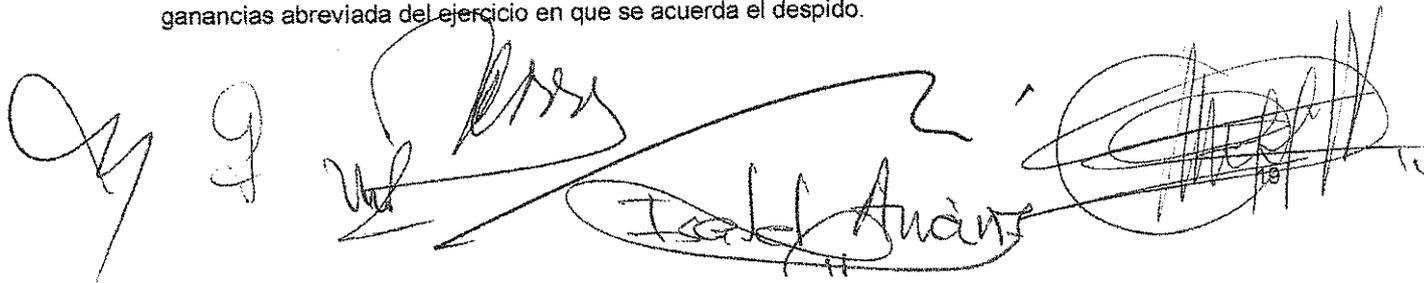
Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

4.12 Compromisos con el personal

La Sociedad no tiene un plan de pensiones de jubilación para sus empleados, estando las obligaciones al respecto cubiertas por la Seguridad Social.

Las indemnizaciones a pagar a empleados por despidos que pudieran producirse como consecuencia de reajustes en plantilla u otros motivos no imputables a ellos se calculan en base a los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio en que se acuerda el despido.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. A prominent signature in the center reads "Isabel Aucar". To its right, there is a large, circular scribble. To the left, there are several smaller, less legible signatures and marks.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad está obligada al pago de unos premios a los empleados que se jubilen anticipadamente calculados en función de la edad de jubilación. La Sociedad sigue el criterio de registrar estos premios en el momento de su pago, por entender que el importe de los pasivos devengados al cierre de cada ejercicio no resultaría significativo para estas cuentas anuales abreviadas tomadas en su conjunto.

4.13 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.14 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. A prominent signature in the center reads 'Luis Antonio'. To the right, there is a circular stamp containing the number '20'. The signatures are scattered across the bottom half of the page, with some overlapping the text area.

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

4.15 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En el caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

El ciclo normal de explotación es inferior al año.

4.16 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

4.17 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

4.18 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'J. G.'. In the center, there is a large, stylized signature that looks like 'J. G.' with a long horizontal line extending to the right. On the right side, there is a circular scribble with the number '21' written inside it. The overall appearance is that of a document with multiple signatures and markings.

abreviada del ejercicio en el que surjan.

4.19 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Salidas	Saldo final
Ejercicio 2009				
<u>Coste</u>				
Investigación y Desarrollo	292.592,76	--	--	292.592,76
Patentes	1.489,00	--	--	1.489,00
Aplicaciones informáticas	32.589,72	--	--	32.589,72
	326.671,48	--	--	326.671,48
<u>Amortización acumulada</u>				
Desarrollo	(186.191,56)	(35.648,60)	--	(221.840,16)
Patentes	(1.489,00)	--	--	(1.489,00)
Aplicaciones informáticas	(30.913,93)	(753,22)	--	(31.667,15)
	(218.594,49)	(36.401,82)	--	(254.996,31)
Valor neto contable	108.076,99			71.675,17
Ejercicio 2008				
<u>Coste</u>				
Investigación y Desarrollo	313.374,01	174.320,75	(195.102,00)	292.592,76
Patentes	1.489,00	--	--	1.489,00
Aplicaciones informáticas	32.589,72	--	--	32.589,72
	347.452,73	174.320,75	(195.102,00)	326.671,48
<u>Amortización acumulada</u>				
Desarrollo	(150.543,00)	(35.648,56)	--	(186.191,56)
Patentes	(1.471,66)	(17,34)	--	(1.489,00)
Aplicaciones informáticas	(29.418,85)	(1.495,08)	--	(30.913,93)
	(181.433,51)	(37.160,98)	--	(218.594,49)
Valor neto contable	166.019,22			108.076,99

5.1 Descripción de los principales movimientos

En el ejercicio 2008, la Sociedad activó gastos de investigación por un importe de 174.320,75 euros por un proyecto que está desarrollando para una vacuna contra el Alzheimer. En el ejercicio 2009, la Sociedad no tiene motivos suficientes del éxito técnico y de la rentabilidad económico –comercial del proyecto y ha procedido a su cancelación junto con otros gastos activados que figuraban activados

Handwritten signatures and initials, including a large signature that appears to read 'Isabel Alvarez'.

en ejercicios anteriores al 2008. Dicha corrección figura reflejada en los movimientos del ejercicio 2008 por un importe de 195.102 euros (Nota 2.4).

5.2 Otra información

El detalle de inmovilizado intangible totalmente amortizado y en uso al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	2009	2008
Investigación y Desarrollo	79.245,90	79.245,90
Patentes	1.489,00	1.489,00
Aplicaciones informáticas	29.589,51	28.199,43
	110.324,42	108.934,34

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2009					
<u>Coste</u>					
Terrenos	152.080,10	--	--	--	152.080,10
Construcciones	2.135.220,53	--	--	--	2.135.220,53
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.588.226,63	258.101,63	--	--	2.846.328,26
	4.875.527,26	258.101,63	--	--	5.133.628,89
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(426.225,78)	(21.532,56)	--	--	(447.758,34)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(1.599.375,93)	(158.421,58)	--	--	(1.757.797,51)
	(2.025.601,71)	(179.954,14)	--	--	(2.205.555,85)
Valor neto contable	2.849.925,55				2.928.073,04

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature that appears to read "Isabel Ancinos" and a date "23/11".

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Trasposos	Saldo final
Ejercicio 2008					
<u>Coste</u>					
Terrenos	152.080,10	--	--	--	152.080,10
Construcciones	2.135.220,53	--	--	--	2.135.220,53
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.844.687,62	92.865,64	(25.479,73)	(323.846,90)	2.588.226,63
Inmovilizado en curso	72.448,24	995,00	(73.443,24)	--	--
	5.204.436,49	93.860,64	(98.922,97)	(323.846,90)	4.875.527,26
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(383.137,97)	(43.087,81)	--	--	(426.225,78)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(1.560.892,65)	(309.890,79)	13.302,87	258.104,64	(1.599.375,93)
	(1.944.030,62)	(352.978,59)	13.302,87	258.104,64	(2.025.601,71)
Valor neto contable	3.280.405,87				2.849.925,55

6.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas del ejercicio 2009 se han debido fundamentalmente a la adquisición de equipos para la nueva unidad de neurooftalmología.

En el ejercicio 2008, las altas habidas se debieron fundamentalmente a la adquisición de equipos informáticos y habilitación de nuevos despachos y remodelación de los existentes. Las bajas producidas en el ejercicio 2008 se corresponden con el mobiliario de la clínica en la que la Sociedad desarrollaba la actividad en Madrid, teniendo esto un efecto de pérdidas de inmovilizado de 12 miles de euros, con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, y la cancelación contra gastos del ejercicio del importe del inmovilizado en curso activado como consecuencia de un proyecto de remodelación del edificio principal del que no había previsión para su ejecución por importe de 73 miles de euros.

Así mismo, en el ejercicio 2008 se ha de tener en cuenta el traspaso del inmovilizado de la actividad hospitalaria, interrumpida en el ejercicio 2008, al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 9) que figura deteriorado por 49.306,69 euros (32.871,13 euros en el ejercicio 2008).

6.2 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre es el siguiente:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and a circular stamp. One signature is clearly legible as 'Isabel Aucar'. There are other illegible signatures and a circular stamp with some text inside, possibly a date or a reference number.

	2009	2008
Maquinaria		
Coste	598.130,84	598.130,84
Amortización acumulada	(191.893,48)	(132.080,40)
Elementos de transporte		
Coste	12.770,03	12.770,03
Amortización acumulada	(2.233,23)	(1.321,09)
	416.774,16	477.499,38

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

Los contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

Elemento	Coste del bien	Duración	Años transcurridos	Cuotas satisfechas			Opción de compra
				Años anteriores	En el ejercicio	Pendientes (Nota 13.1)	
Maquinaria	598.130,84	7	3	83.404,27	82.434,65	432.291,92	8.418,87
Elementos de Transporte	12.770,03	3	2	2.541,06	4.031,94	6.197,01	381,12
	610.900,87			85.945,33	86.466,59	438.488,93	8.799,99

6.3 Revisión de las vidas útiles

La Sociedad ha decidido adaptar las vidas útiles de los elementos del inmovilizado ya que ha detectado que los elementos que figuraban en su inmovilizado se estaban amortizando a un ritmo mayor a la vida útil estimada en ejercicios pasados. El objetivo de la Sociedad es poder adaptar la amortización de dichos elementos al negocio sanitario. El impacto de dicho cambio de estimación se ha aplicado a partir del 1 de enero de 2009 y supone un menor gasto anual de amortización para el ejercicio 2009 de 177.467 euros.

6.4 Otra información

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre es el siguiente:

Handwritten signatures and initials, including a large signature that appears to read 'Isabel Ancinos'.

(Euros)	2009	2008
Instalaciones técnicas y maquinaria	710.070,66	725.485,27
Utilillaje	10.639,19	48.095,39
Otras instalaciones	2.430,01	3.863,89
Mobiliario	8.031,84	19.861,96
Equipos para proceso de información	39.099,99	62.617,94
Elementos de transporte	12.555,23	-
Otro inmovilizado material	41.896,25	85.783,76
	824.723,18	945.708,21

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado materia de los ejercicios 2009 y 2008.

7. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas	Declaraciones	Saldo final
Ejercicio 2009				
Instrumentos de patrimonio	652.726,86	109.192,30	--	761.919,16
	652.726,86	109.192,30	--	761.919,16
Ejercicio 2008				
Instrumentos de patrimonio	627.945,98	30.000,00	(5.219,12)	652.726,86
	627.945,98	30.000,00	(5.219,12)	652.726,86

7.1 Descripción de los principales movimientos

El 24 de octubre de 2009, la Sociedad adquirió un 20 % del capital social de Ebiotec México, S de RL de C.V., participando en la ampliación de capital realizada en dicha fecha, realizando un desembolso de 1.368.680 pesos mexicanos (70.192,30 euros).

Del mismo modo, el 7 de agosto de 2009, la sociedad acude a la ampliación de capital de la sociedad Genomax Iberplus S.L., suscribiendo 900 participaciones sociales por un valor de nominal en junio de 9.000 euros.

Con fecha 14 de diciembre de 2009 la sociedad adquiere a otra sociedad 30.000 acciones de Eurospes Biotecnología, S.A. por un importe de 30.000 euros, pasando a poseer el 38,43% de su capital social.

En el ejercicio 2008, la Sociedad adquirió un 14 % del capital social de Genomax Iberplus S.L., sociedad que se constituye a esa fecha con la participación de otros cuatro socios, uno de los cuales es una sociedad asociada.

El deterioro registrado en el ejercicio 2008 se corresponde con las pérdidas de las participadas.

7.2 Descripción de las inversiones

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Resultado de explotación
Ejercicio 2009							
Euroespes Biotecnología S.A.	647.727,98	38,43%	4.825.202,00	(777.206,84)	(179.317,80)	3.868.677,36	(170.001,39)
Euroespes Medicina S.L.	3.006,00	100,00%	3.006,00	286.539,06	129.550,99	399.096,05	129.318,92
Euroespes Healthcare S.L.	1.992,88	100,00%	3.006,00	(1.379,17)	(765,55)	861,28	(765,55)
Euroespes Internacional S.L. (*)	--	100,00%	3.006,00	(4.869,39)	(1.737,82)	(3.601,21)	(1.737,82)
Euroespes Publishing S.L. (*)	--	20,00%	6.000,00	(8.292,58)	(68.120,67)	(70.413,25)	(89.200,57)
Genomax Iberplus S.L. (**)	39.000,00	14,22%					
Ebiotec México S de RL de CV (**)	70.192,30	20,00%					
	761.918,16						
Ejercicio 2008							
Euroespes Biotecnología S.A.	617.727,98	37,57%	4.825.202,00	(66.311,00)	(350.976,09)	4.146.972,64	(511.085,53)
Euroespes Medicina S.L.	3.006,00	100,00%	3.006,00	--	384.121,61	387.127,61	423.905,16
Euroespes Healthcare S.L. (*)	1.992,88	100,00%	3.006,00	--	(1.013,00)	1.992,82	(959,84)
Euroespes Internacional S.L. (*)	--	100,00%	3.006,00	--	(4.500,00)	(1.494,49)	(4.451,00)
Euroespes Publishing S.L. (*)	--	20,00%	6.000,00	--	(2.364,84)	(2.292,50)	(2.162,79)
Genomax Iberplus S.L.	30.000,00	14,22%	210.990,00	--	(31.079,26)	188.972,76	(35.076,26)
	662.726,86						

(*) Totalmente provisionadas a 31 de diciembre de 2008 y 2009

(**) Sin estados financieros a 31.12.09

Los resultados de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa y los datos financieros no han sido auditados salvo los de la sociedad Euroespes Biotecnología S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2009, los administradores de las sociedades Euroespes Healthcare S.L., Euroespes Medicina S.L. y Euroespes Internacional S.L. de acuerdo con lo dispuesto en sus estatutos acordaron su disolución y liquidación. Todos los activos y pasivos de dichas sociedades se traspasarán a Euroespes S.A., no obstante dicho traspaso no surtirá efectos hasta su inscripción en el Registro Mercantil (ejercicio 2010).

La participación más significativa en empresas del Grupo corresponde al 31 de diciembre de 2009 y 2008 a la participación en "Euroespes Biotecnología, S.A.", cuya actividad consiste en la investigación y desarrollo de biotecnología, genética y genómica. Su domicilio social se encuentra en A Coruña. La participación corresponde al siguiente detalle:

The image shows several handwritten signatures in black ink. One signature is clearly legible and reads "Isabel Ancinos". There are also several circular stamps or seals, some of which appear to be official or corporate seals, though the text within them is illegible due to the handwriting and blurring.

	2009	2008
Aportaciones en efectivo	240.101,21	210.101,21
Aportación rama de actividad	407.626,77	407.626,77
	647.727,98	617.727,98

La aportación de rama de actividad se materializó en escritura pública, de fecha 3 de agosto de 2001, otorgada ante el notario de A Coruña, D. Isidoro Antonio Calvo Vidad, acogándose dicha aportación al Régimen especial de fusiones, escisiones y aportaciones de activos previsto en el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/95.

El valor contable de los bienes entregados por importe de 407.626,77 euros coincide con el valor contabilizado de los valores recibidos.

Euroespes Medicina, S.L. es una sociedad limitada, domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad principal es la prestación y realización de servicios médicos y de investigación en general.

Euroespes Healthcare, S.L., es una sociedad domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad principal se centra en la prestación y realización de servicios sociales y médicos de residencia asistencial, especialmente a la tercera edad o a aquellas otras con facultades disminuidas. No ha tenido actividad en 2008 y 2009.

Euroespes Internacional, S.L., es una sociedad domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad es la adquisición, tenencia, disfrute y administración en general y enajenación de acciones, participaciones, obligaciones y bonos y otros valores mobiliarios de renta fija o variable. No ha tenido actividad en 2008 y 2009.

Euroespes Publishing Company, S.L., Sociedad domiciliada en Bergondo, Santa Marta de Babío s/n, cuya actividad es la edición, venta, distribución y comercialización de libros, impresos, folletos, dípticos, revistas, artículos y cualquier otro producto de reproducción mecánica.

Genomas Iberplus, S.L., sociedad domiciliada en Barcelona, Aragón 395, local 1. Su actividad principal es la distribución de pruebas analíticas, análisis genéticos y comercialización de ensayos clínicos de cualquier tipo, así como productos o servicios de carácter clínico sanitario o nutricional en general. Constituida en 2008.

Ebiotec Mexico, S de RL de CV., sociedad domiciliada en México. Su actividad principal es la investigación y desarrollo de biotecnología, genética y genómica.

Dado que las sociedades Genomax Iberplus S.L. y Ebiotec México S de RL de CV son sociedades recientes y están comenzando su actividad, la Sociedad ha considerado necesario no dotar provisión por deterioro en dichas sociedades. Para el cálculo de deterioro de Euroespes Biotecnología S.A. la Sociedad ha tomado el valor patrimonial a 31 de diciembre de 2009 no resultando deterioro en dicha participación.

La Sociedad ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas, indicadas en el artículo 86 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y no existe ningún compromiso por el que se pueda incurrir en contingencias respecto a dichas empresas.

Isabel Ancinas

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7), al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Créditos, derivados y otros	
	2009	2008
Activos financieros a largo plazo		
Préstamos y partidas a cobrar	108.546,45	10.132,00
	108.546,45	10.132,00
Activos financieros a corto plazo		
Préstamos y partidas a cobrar	792.207,41	795.407,43
	792.207,41	795.407,43
	900.753,86	805.539,43

Estos importes se desglosan en el balance abreviado de la siguiente forma:

(Euros)	Créditos, derivados y otros	
	2009	2008
Activos financieros no corrientes		
Inversiones financieras a largo plazo	7.000,00	10.132,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	101.546,45	--
	108.546,45	10.132,00
Activos financieros corrientes		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	528.077,01	468.251,91
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	40.130,40	5.155,52
Inversiones financieras a corto plazo	224.000,00	322.000,00
	792.207,41	795.407,43
	900.753,86	805.539,43

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a large signature and the text "Total Ingresos".

8.1 Préstamos y partidas a cobrar

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

	2009	2008
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a terceros (Nota 16.1)	7.000,00	7.000,00
Fianzas entregadas y pagos anticipados	--	3.132,00
Creditos a empresas de grupo o asociadas (Nota 16.1)	101.546,45	--
	108.546,45	10.132,00
Activos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 16.1)	40.130,40	5.155,52
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	528.077,01	468.251,91
Imposiciones a plazo fijo	207.000,00	307.000,00
Otros activos financieros a corto plazo (Nota 16.1)	17.000,00	15.000,00
	792.207,41	795.407,43

Créditos a terceros a largo plazo

Los créditos a terceros corresponden a un préstamo concedido a D.Ciprian Rivas el 24 de julio de 2008 por un importe de 7.000 euros (7.000 euros al 31 de diciembre de 2008), con un plazo de amortización máximo de 2 años. El tipo de interés es el de demora aprobado para cada año en la ley de presupuestos generales del Estado, en el caso de que la devolución sea posterior a 1 de enero de 2009 (Nota 16.1).

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

	2009	2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	298.790,17	188.457,56
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 16.1)	137.044,94	84.142,36
Deudores varios	--	96.393,00
Activos por impuesto corriente (Nota 14)	8.056,74	38.667,83
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 14)	84.185,16	60.591,16
	528.077,01	468.251,91

Correcciones valorativas

El saldo de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de las correcciones valorativas por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones son los siguientes:

	2009	2008
Saldo inicial	135.488,41	69.890,74
Dotaciones netas (Nota 15.4)	59.905,14	68.372,60
Provisiones aplicadas a su finalidad	-	(2.774,93)
Saldo final	195.393,55	135.488,41

Imposiciones a plazo fijo

Se incluye una imposición a plazo fijo contratada con renovación tácita al vencimiento.

El tipo de interés que devenga en el ejercicio 2009 es el 1,44% (4,55% en el ejercicio 2008). Durante el ejercicio 2009 se han registrado ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada por este concepto por importe de 5.448,45 euros (18.458,79 euros al 31 de diciembre de 2008).

9. GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

El 9 de junio de 2008, la Sociedad anunció públicamente la decisión del Consejo de Administración de enajenar la actividad hospitalaria. Al 31 de diciembre de 2008, los activos y pasivos de esta actividad se clasificaron como un grupo enajenable de elementos mantenidos para la venta.

Los principales epígrafes de activos clasificados como mantenidos para la venta son los siguientes:

(Euros)	2009	2008
Activos (Nota 6.1)		
Inmovilizado material	32.871,13	65.742,26
Deterioro	(16.435,56)	(32.871,13)
Activos netos directamente asociados al grupo enajenable	16.435,57	32.871,13

10. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existían compromisos firmes de compra de materias primas ni compromisos firmes de venta de productos terminados.

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

No se han producido movimientos por correcciones valorativas al cierre del ejercicio 2009 y 2008.

The bottom of the page contains several handwritten signatures in black ink. A large, stylized signature is prominent in the center. To its right, there is a circular stamp or seal with some illegible text inside. Below the main signature, the name 'Isabel Ancino' is written in a cursive script.

11. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2009	2008
Caja	825,54	761,07
Cuentas corrientes a la vista	316.459,25	22.852,62
	317.284,79	23.613,69

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

12. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

12.1 Capital escriturado

Al 1 de enero de 2009, el capital social está representado por 55.529 acciones nominativas, de 60,10210 euros, cada una, numeradas correlativamente del 1 al 55.529, ambos inclusive, las cuales están desembolsadas en su totalidad.

El detalle de los accionistas y su participación en el capital al 31 de diciembre es el siguiente:

	2009	2008
Inversora Portichol, S.L.	23,78%	23,78%
D.Ramón Cacabelos García	10,27%	10,27%
Otros (inferior al 10% individualmente)	65,95%	65,95%
	100,00%	100,00%

12.2 Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature that appears to read "Cacabelos" and another signature that appears to read "Aucios". There are also several other scribbles and initials.

	Saldo inicial	Distribución de resultado	Ajustes por errores 2008 (Nota 2.4)	Saldo final
Ejercicio 2009				
Reserva legal	206.154,06	--	--	206.154,06
Reservas voluntarias	690.841,00	--	--	690.841,00
	896.995,06	--	--	896.995,06
Resultados negativos de ejercicios anteriores	--	(688.523,32)	(69.095,89)	(757.619,21)
	896.995,06	(688.523,32)	(69.095,89)	139.375,85
Ejercicio 2008				
Reserva legal	189.261,67	16.892,39	--	206.154,06
Reservas voluntarias	690.841,00	--	--	690.841,00
	880.102,67	16.892,39	--	896.995,06

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Ajustes por conversión a las nuevas normas contables

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 fueron las primeras preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. La Sociedad optó por valorar todos sus elementos patrimoniales a la fecha de transición conforme a las normas anteriores, es decir, conforme a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea. El impacto de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación fue registrado en el patrimonio neto, tal y como establece la Disposición Transitoria Segunda del citado Real Decreto, como se detalló en las cuentas anuales de 2008.

Resultados negativos de ejercicios anteriores

Corresponde a las pérdidas de ejercicios anteriores que están pendientes de ser compensadas.

12.3 Otros

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad presenta en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 71 miles de euros (106 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (Nota 5). De acuerdo con la legislación mercantil, está prohibida toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance.

Handwritten signatures and a stamp at the bottom of the page. The stamp is circular and contains the number 33.

13. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Pasivos financieros a largo plazo						
Débitos y partidas a pagar	647.055,13	442.364,05	2.475,00	--	649.530,13	442.364,05
	647.055,13	442.364,05	2.475,00	--	649.530,13	442.364,05
Pasivos financieros a corto plazo						
Débitos y partidas a pagar	209.348,43	84.192,54	756.153,02	605.026,04	965.501,45	689.218,58
	209.348,43	84.192,54	756.153,02	605.026,04	965.501,45	689.218,58
	856.403,56	526.556,59	758.628,02	605.026,04	1.815.031,58	1.131.582,63

Estos importes se desglosan en el balance abreviado de la siguiente forma:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Pasivos financieros no corrientes						
Deudas a largo plazo	647.055,13	442.364,05	2.475,00	--	649.530,13	442.364,05
	647.055,13	442.364,05	2.475,00	--	649.530,13	442.364,05
Pasivos financieros corrientes						
Deudas a corto plazo	209.348,43	84.192,54	3.522,01	--	212.870,44	84.192,54
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	--	364.643,70	410.434,00	364.643,70	410.434,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	387.987,31	194.592,04	387.987,31	194.592,04
	209.348,43	84.192,54	756.153,02	605.026,04	965.501,45	689.218,58
	856.403,56	526.556,59	758.628,02	605.026,04	1.815.031,58	1.131.582,63

13. 1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large stylized signature, a signature that appears to be 'G. V. P.', a signature that appears to be 'C. P.', and a large, complex signature that appears to be 'Isabel Alvarez' with a date '11' written below it. To the right of these signatures is a circular stamp or seal with some illegible text inside.

(Euros)	2009	2008
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	297.742,00	--
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.2)	349.313,13	442.364,05
	647.055,13	442.364,05
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	120.172,63	1.600,88
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.2)	89.175,80	82.591,66
	209.348,43	84.192,54
	856.403,56	526.556,59

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito es el siguiente:

(Euros)	Importe pendiente de pago	Vencimiento	Tipo de interés	Gastos financieros devengados (Nota 16.6)
Préstamos con entidades de crédito				
Banco Español de Crédito	193.730,49	25/06/2016	5,48%	5.646,46
Banco Español de Crédito	79.275,07	25/06/2012	4,29%	2.016,30
Caja Rural de Soria (Nota 16.1)	144.908,07	25/03/2012	5,15%	6.847,89
	417.914,63			14.510,65

El desglose por vencimientos de los nominales de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

Euros	2008	2009
2009	--	84.192,54
2010	209.348,43	85.829,07
2011	212.148,60	86.930,47
2012	148.897,55	88.679,25
2013	119.385,97	92.334,49
2015 y siguientes	166.623,01	88.590,77
	856.403,56	526.556,59

13.2 Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

Handwritten signatures and a stamp. One signature is clearly 'Isabel Ausinos'. There is also a circular stamp on the right side of the page.

	2009	2008
Pasivos financieros no corrientes		
Otros pasivos financieros	2.475,00	--
	2.475,00	--
Pasivos financieros corrientes		
Otros pasivos financieros	3.522,01	--
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 16.1)	364.643,70	410.434,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	387.987,31	194.592,04
	756.153,02	605.026,04
	756.628,02	605.026,04

Deudas con empresa del grupo

El importe de deudas con empresas del grupo a corto plazo se corresponde en su totalidad con la cuenta corriente con Euroespes Medicina, S.L. por cesión de tesorería y repercusión de gastos soportados por la Sociedad.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

	2009	2008
Proveedores	48.033,82	33.415,75
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 16.1)	215.352,10	--
Acreedores varios	62.999,64	80.227,91
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.155,60	56.583,18
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14)	58.446,15	24.365,20
	387.987,31	194.592,04

14. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

	2009	2008
Activos por impuesto diferido	120.205,22	120.205,22
Activos por impuesto corriente (Nota 8.1)	8.056,74	38.667,83
Otros créditos con Administraciones Públicas (Nota 8.1)	84.185,16	60.591,61
	212.447,12	219.464,66
Pasivos por impuesto diferido	52.332,74	71.723,00
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 13.2)	58.446,15	24.365,20
	110.778,89	96.088,20

Euroespes, S.A. tributa por el Régimen Especial de Tributación de los Grupos de Sociedades previsto en la vigente Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el grupo fiscal del cual es la cabecera.

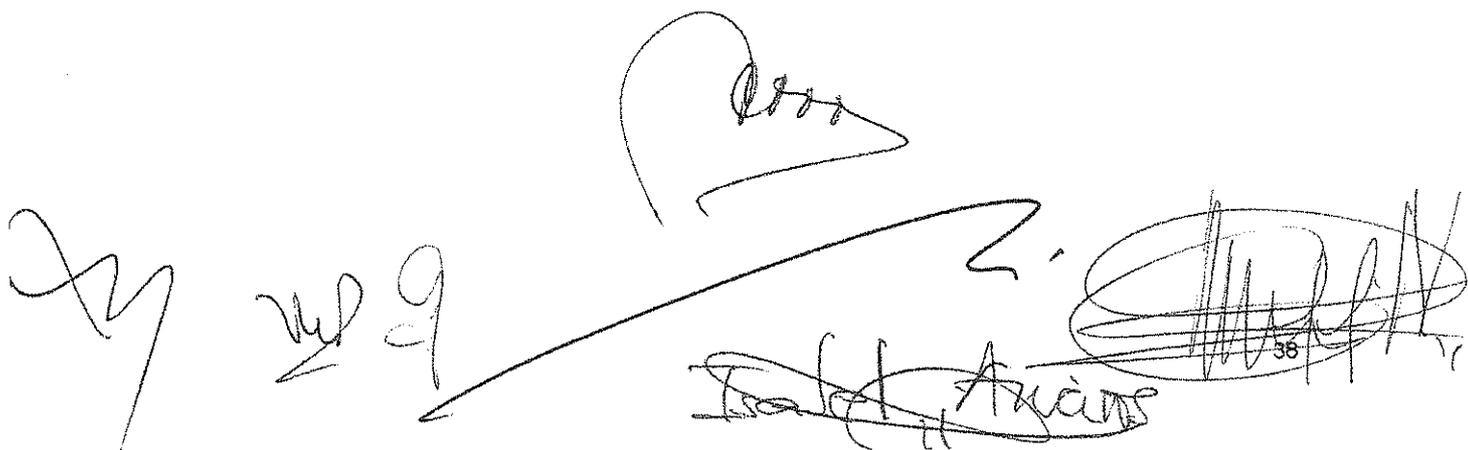
Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

14.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and a circular stamp. One signature is clearly legible as 'Rafael Ausina'. There are other illegible signatures and a large, circular stamp with some internal markings.

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2009			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			
Operaciones continuadas	--	--	32.448,29
	--	--	32.448,29
Impuesto sobre Sociedades			
Operaciones continuadas	--	--	8.269,39
		--	8.269,39
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			40.717,68
Diferencias permanentes	1.341,72		1.341,72
Diferencias temporarias			
Con origen en el ejercicio	96.393,43	(195.101,84)	(98.708,41)
Con origen en ejercicios anteriores	64.634,19	--	64.634,19
Base imponible (resultado fiscal)			7.985,18
Ejercicio 2008			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			
Operaciones continuadas	--	--	(609.171,68)
Operaciones interrumpidas	--	--	(178.060,63)
	--	--	(787.232,31)
Impuesto sobre Sociedades			
Operaciones continuadas	--	--	(12.455,16)
		--	(12.455,16)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(799.687,47)
Diferencias permanentes	69.500,00		69.500,00
Diferencias temporarias			
Con origen en ejercicios anteriores	--	--	--
Base imponible (resultado fiscal)			(730.187,47)



 The bottom section of the document contains several handwritten signatures and a circular stamp. One prominent signature reads "Isabel Arce". To the right, there is a circular stamp with the number "38" inside. Other illegible signatures and scribbles are present across the bottom of the page.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

	2009	2008
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	40.717,68	(799.687,47)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	12.215,30	--
Gastos no deducibles	402,52	--
Compensación bases imponibles grupo fiscal	(12.617,82)	--
Gasto / (Ingreso) impositivo efectivo	--	--

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	2009	2008
Impuesto corriente	--	--
Variación de impuestos diferidos		
Ajuste por errores imputados en el ejercicio	29.612,70	--
Por amortización acelerada	(19.390,26)	12.455,16
Deducciones	(1.953,05)	--
	8.269,39	12.455,16

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a devolver es el siguiente:

(Euros)	2009	2008
Bases imponibles individuales del grupo fiscal	135.185,75	--
Compensación de bases imponibles negativas	(135.185,75)	--
Retenciones	(8.056,74)	(38.667,83)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	(8.056,74)	(38.667,83)

14.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Corrección de errores (Nota 2.4)	Variaciones reflejadas en	
			Cuenta de pérdidas y ganancias	Saldo final
Ejercicio 2009				
Activos por impuesto diferido				
Deducciones pendientes de aplicar	120.205,22	-	-	120.205,22
Diferido por eliminacion Gastos I+D	-	58.530,60	(58.530,60)	-
	120.205,22	58.530,60	(58.530,60)	120.205,22
Pasivos por impuesto diferido				
Libertad de amortizacion de inmovilizado adquirido 2004	(71.723,00)	-	19.390,26	(52.332,74)
Subvencion I+D no imputada 2008	-	(28.917,90)	28.917,90	-
	(71.723,00)	(28.917,90)	48.308,16	(52.332,74)
	46.482,22	29.612,70	48.308,16	67.872,48
Ejercicio 2008				
Activos por impuesto diferido				
Deducciones pendientes de aplicar	120.205,22	-	-	120.205,22
	120.205,22	-	-	120.205,22
Pasivos por impuesto diferido				
Libertad de amortizacion de inmovilizado adquirido 2004	(84.178,16)	-	12.455,16	(71.723,00)
	(84.178,16)	-	12.455,16	(71.723,00)
	36.027,06	-	12.455,16	48.482,22

La Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 192 miles de euros (128 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) para las que se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido únicamente para 120 miles de euros (120 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). El detalle de estas deducciones y el ejercicio límite para su compensación es el siguiente:

(Euros)	Pendientes de aplicar	
	2009	2008
Deducción I+D	174.938,10	113.177,05
Deducción Exportaciones	4.725,11	3.172,60
Deducción Formación	460,12	460,12
Deducción donativos	11.578,42	11.578,42
	191.701,75	128.388,19

The bottom of the page contains several handwritten signatures in black ink. One signature is clearly legible as 'Isabel Acuña' with 'CII' written below it. There are other scribbled signatures to the left and right.

(Euros)			
	Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	Deducciones
	2006	2011	91.504,90
	2007	2012	27.664,79
	2008	2013	9.218,50
	2009	2014	63.313,56
			191.701,75

15. INGRESOS Y GASTOS

15.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

	2009	2008
Ventas	787,39	--
Prestación de servicios		
Farmacología Clínica	61.478,85	27.371,18
Farmacia	707.805,11	104.740,20
Servicios médicos	2.416.938,51	436.310,91
Otros	38.118,99	35.159,58
	3.224.341,46	603.581,87
Segmentación por mercados geográficos		
Galicia	3.224.341,46	603.581,87
	3.224.341,46	603.581,87

15.2 Aprovisionamientos

El detalle de los consumos de materias primas y otras materias consumibles registrado en el epígrafe aprovisionamientos es el siguiente:

(Euros)		
	2009	2008
Compras de materias primas y otras materias consumibles		
Compras de otros aprovisionamientos	530.165,90	122.725,44
Trabajos realizados por otras empresas	1.080.117,41	183.633
Variación de materias primas y otros aprovisionamientos	4.815,81	3.777
	1.615.099,12	310.135,13

Isabel Aguilar

15.3 Cargas sociales

El detalle de las cargas sociales incluidas en el epígrafe de personal es el siguiente:

(Euros)	2009	2008
Seguridad social	181.312,32	19.790,51
	181.312,32	19.790,51

15.4 Otros gastos de explotación

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2009	2008
Servicios exteriores	486.156,43	519.571,83
Tributos	73.518,84	62.960,84
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	59.905,14	68.372,60
Otros gastos de gestión corriente	3.718,83	94.574,21
	623.299,24	745.479,48

15.5 Ingresos financieros

El detalle de ingresos financieros es el siguiente:

(Euros)	2009	2008
Intereses de créditos a empresas del grupo (Nota 16.1)	4.546,45	--
Otros ingresos financieros	5.448,45	21.475,37
	9.994,90	21.475,37

15.6 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros es el siguiente:

(Euros)	2009	2008
Préstamos y créditos con entidades de créditos (Nota 13.1)	14.510,65	--
Arrendamientos financieros	15.192,41	507,90
Otros gastos financieros	7.208,12	5.715,80
	36.911,18	6.223,70

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature that appears to read "José María" and another signature that appears to read "José María" with a date "11/11/09". There are also several other illegible signatures and a circular stamp.

16. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

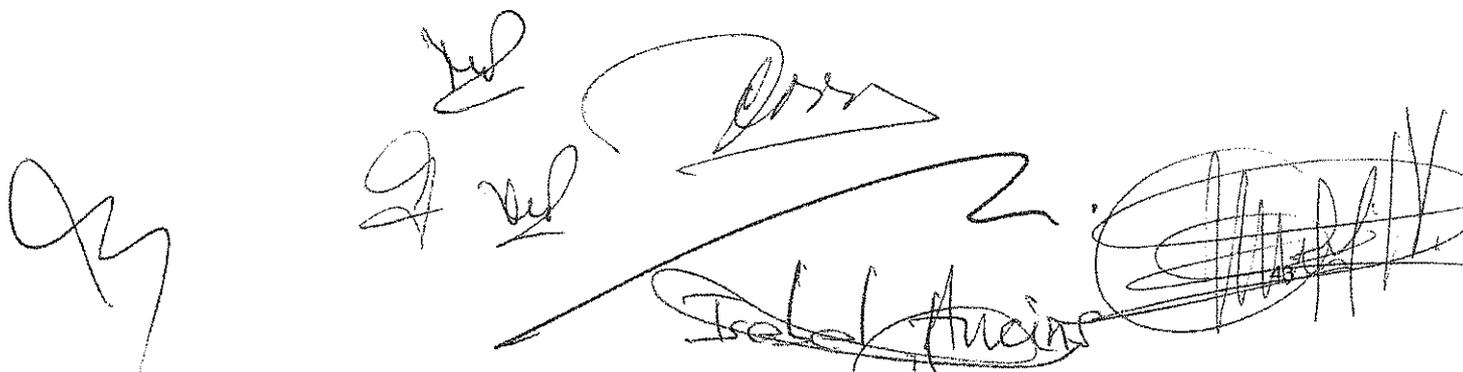
Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2009 y 2008, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Ebiotec México S.de RL de CV	Empresa asociada
Euoesper Biotecnología S.A.	Empresa asociada
Euroesper Biotecnología Pharma S.L.	Empresa asociada
Euroesper Publishing Company S.L.	Empresa asociada
Fundación Ebiotec	Empresa Vinculada
Fundación Euroesper	Empresa Vinculada
Prolyofeel S.L.	Empresa Vinculada
Euroesper Medicina S.L.	Empresa del grupo
Euroesper Healthcare S.L.	Empresa del grupo
Euroesper Internacional S.L.	Empresa del grupo
Genomax Iberplus S.L.	Empresa asociada
IABRA S.L.	Empresa del grupo
Alta dirección	Directivos
Consejeros	Administradores

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

16.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there are several smaller signatures, some of which appear to be initials or short names. On the right, there is a large, complex scribble that could be a signature or a set of initials. The overall appearance is that of a document that has been signed or annotated by multiple individuals.

	Créditos a largo plazo (Nota 8.1)	Créditos a corto plazo (Nota 8.1)	Ciudades (Nota 8.1)	Proveedores (Nota 13.2)	Deudas a corto plazo (Nota 13.2)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13.1)
Ejercicio 2009						
Euroespes Biotecnología S.A.	--	8.356,11	29.088,49	122.700,00	--	--
Euroespes Internacional S.L.	--	3.714,04	--	--	--	--
Fundación Euroespes	101.546,45	30.327,79	11.357,59	5.684,00	--	--
Genomax Iberplus S.L.	--	--	6.625,64	--	--	--
Iabra S.L.	--	--	--	86.968,10	--	--
Euroespes Medicina S.L.	--	5.155,52	--	--	364.643,70	--
Fundación Ebiotec	--	--	73.815,37	--	--	--
Ebiotec México S.de RL de CV	--	83,05	177,77	--	--	--
Euroespes Publishing Company S.L.	--	850,00	15.980,08	--	--	--
Consejeros	7.000,00	--	--	--	--	144.909,07
Personal de alta dirección	--	17.000,00	--	--	--	--
	108.546,45	55.486,51	137.044,94	218.362,10	364.643,70	144.909,07

	Créditos a corto plazo (Nota 8.1)	Ciudades (Nota 8.1)	Deudas a corto plazo (Nota 13.2)
--	-----------------------------------	---------------------	----------------------------------

Ejercicio 2008			
Euroespes Internacional S.L.		4.918,26	--
Fundación Euroespes		237,26	5.783,84
Euroespes Medicina S.L.		--	410.434,00
Fundación Ebiotec		--	73.815,37
Ebiotec México S.de RL de CV		--	2.081,63
Euroespes Publishing Company S.L.		--	2.461,52
Personal de alta dirección		15.000,00	--
		20.155,52	84.142,36

El 25 del marzo de 2009, la Sociedad ha concedido un crédito a largo plazo a la Fundación Euroespes por un importe de 160.000 euros con vencimiento el 25 de marzo de 2012, fecha en la que le serán abonados capital más intereses. En este ejercicio se ha producido una amortización parcial por importe de 63.000 euros.

Los intereses devengados no cobrados en el ejercicio 2009 ascienden a 4.546,45 euros (cero euros en el 2008), calculados a un tipo de interés del 5,15%, pactado por las partes.

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son las siguientes:

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there are two smaller signatures, one above the other. On the right, there is a large, circular signature with a date '7/11' written next to it. The signatures are in black ink on a white background.

	Servicios prestados	Compras	Servicios recibidos	Ingresos financieros (Nota 18.6)	Gastos financieros (Nota 13.1)
Ejercicio 2009					
Ebiotec México S.de RL de CV	3,266.57	-	-	-	-
Euoespes Biotecnología S.A.	47,116.62	917,035.00	-	-	-
Euroespes Publishing Company S.L.	18,168.31	-	12,429.09	-	-
Fundación Euroespes	8,320.59	-	8,112.07	4,546.45	-
Genomax Iberplus S.L.	6,625.64	-	-	-	-
Euroespes Medicina S.L.	-	12,942.47	-	-	-
IABRA S.L.	-	533,822.53	-	-	-
Consejeros	-	-	-	-	6,847.89
	83,487.93	1,463,800.00	20,541.16	4,546.45	6,847.89

	Servicios prestados	Compras	Servicios recibidos
Ejercicio 2008			
Ebiotec México S.de RL de CV			2,378.03
Euoespes Biotecnología S.A.			-
Euroespes Biotecnología Pharma S.L.		47,987.55	102,727.66
Euroespes Publishing Company S.L.			120.00
Fundación Ebiotec			11,968.18
Fundación Euroespes			16,772.68
Prolyofeel S.L.			6,489.69
Euroespes Medicina S.L.			2,217.67
IABRA S.L.			12,303.31
			-
			66,604.00
		52,249.55	47,987.55
			192,275.86

16.2 Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad es el siguiente:

	2009	2008
Administradores		
Servicios profesionales	71,798.44	11,930.97
Alta dirección		
Sueldos	36,210.47	33,617.76
	108,008.91	45,548.73

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración ni al personal de alta dirección, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including a large signature that appears to read 'Isabel Alvarez' and several other illegible signatures and circular stamps.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen anticipos ni créditos a miembros del Consejo de Administración salvo los mencionados en la Nota 8.1.

Los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad que en los ejercicios 2008 y 2009 no poseen participaciones en el capital de sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, ni realizan por cuenta propia o ajena actividades análogas o complementarias a la que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

CONSEJERO	SOCIEDAD PARTICIPADA	PARTICIPACIÓN	CARGO/ FUNCIÓN
Ejercicios 2008 y 2009			
CARMEN PEREZ FERNANDEZ	IABRA, S.L.	50%	SOCIO
RAMON CACABELOS GARCIA	IABRA, S.L.	50%	SOCIO
EDUARDO TUDOLI	FARBIOTEC S.A.	1000 ACCIONES	Sin cargos

17. OTRA INFORMACIÓN

17.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías a 31 de diciembre son las siguientes:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Ejercicio 2009				
Director Médico	2	--	2	1,83
Director financiero	1	--	1	0,25
Director administrativo	--	1	1	1,00
Director comercial	1	--	1	0,25
Asistente social	1	--	1	1,00
ATS enfermería	--	2	2	1,83
Auxiliar administrativo	1	--	1	1,00
Auxiliar clínica	--	1	1	0,92
Economista	--	1	1	1,08
Biologo	1	--	1	0,92
Fisioterapeuta	--	--	--	0,08
Psicologo	--	2	2	1,83
Limpiadora	--	2	2	2,00
Médico	--	1	1	2,42
Oficial administrativo	--	1	1	1,00
Técnico informático	1	--	1	1,00
Técnico FP2	--	4	4	3,92
Telefonista	--	3	3	3,00
Vigilante	2	--	2	2,00
Químico	--	1	1	0,92
	10	19	29	28,25

[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature that appears to read "Eduardo Tudoli" and another that appears to read "Antonio".]

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Ejercicio 2008				
Director administrativo	--	1	1	1,00
Director comercial	--	1	1	0,65
Asistente social	1	--	1	1,00
ATS enfermería	--	--	--	3,16
Auxiliar administrativo	--	1	1	1,32
Auxiliar clínica	--	--	--	8,13
Economista	--	1	1	1,00
Limpiadora	2	--	2	2,84
Médico	2	1	3	1,18
Oficial administrativo	--	1	1	2,00
Técnico informático	1	--	1	1,00
Técnico FP2	--	1	1	--
Telefonista	--	3	3	3,87
Vigilante	2	--	2	2,17
Químico	--	1	1	--
	8	11	19	29,32

El Consejo de Administración en el ejercicio 2009 y 2008 está formado por 15 personas, de las cuales 11 son hombres y 4 mujeres.

17.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio 2009 y 2008 por servicios prestados por el auditor de cuentas son los siguientes:

(Euros)	2009	2008
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	14.420,00	14.420,00
Otros servicios	1.500,00	1.000,00
	15.920,00	15.420,00

Adicionalmente, los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por otras empresas que forman parte de la misma red internacional del auditor de cuentas por asesoramiento fiscal han ascendido a 6.477,46 (28.557,24 euros en 2008).

17.3 Información sobre medioambiente

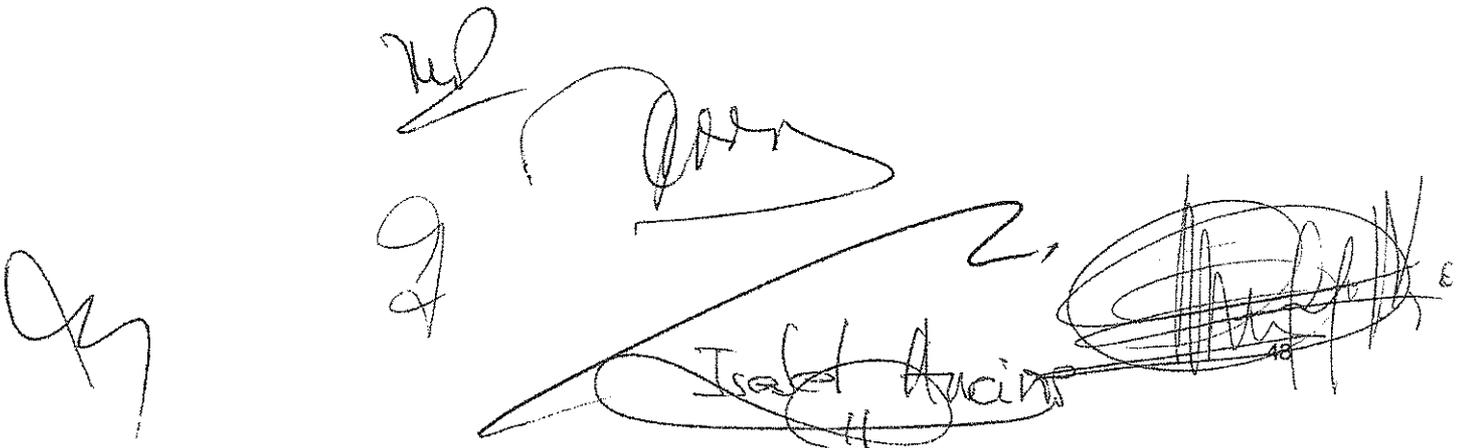
Los gastos incurridos en el ejercicio 2009 cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente han sido de carácter ordinario y han supuesto 6.616,46 euros (11.802 euros al 31 de diciembre de 2008).

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page. A large signature is written across the middle, and another signature is on the right. There is a circular stamp with the number 47 inside.

18. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 13 de enero de 2010, la Junta General de Accionistas aprobó el procedimiento de incorporación de las acciones al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) iniciando los trámites necesarios para ello.

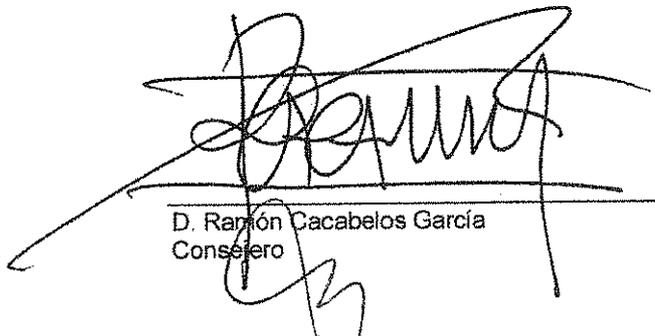


The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'G'. In the center, there is a signature that looks like 'mp' above another signature. To the right, there is a large, complex scribble that includes the name 'Isabel Avain' written in a cursive script. There are also some other illegible scribbles and lines scattered around these signatures.

EUROESPES, S.A.
CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

Las cuentas anuales abreviadas adjuntas que comprenden el balance abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria anual abreviada, fueron formuladas el 29 de marzo de 2010 por el Consejo de Administración.

CONSEJO



D. Ramón Cacabelos García
Consejero

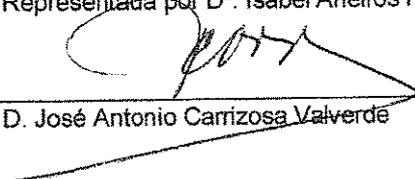
D. Ricardo Palleiro Barbeito
Consejero

D. Severino Escurió Batalla
Consejero

D^a. María del Carmen Pérez Fernández
Consejera



XES Galicia, Sociedad Gestora de Entidades
de Capital Riesgo, S.A.
Representada por D^a. Isabel Aneiros Penedo



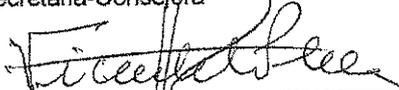
D. José Antonio Carrizosa Valverde

D^a Patricia Marchal Puchol

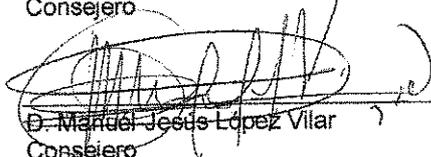
D. Ciprián Rivas Fernández



D^a Gladys Bahamonde Lareo
Secretaria-Consejera



D. Vicente López-Perea Lloveres
Consejero



D. Manuel Jesús López Vilar
Consejero

D. Luis Araluce López
Consejero

CAJA RURAL DE SORIA
Representada por
D. Valentín Díaz Llorente

FARBIOTEC, S.A. Representado por
D. Eduardo Tudolí Baladrón

D. Rodrigo Marchal Puchol

Informe De Gestión

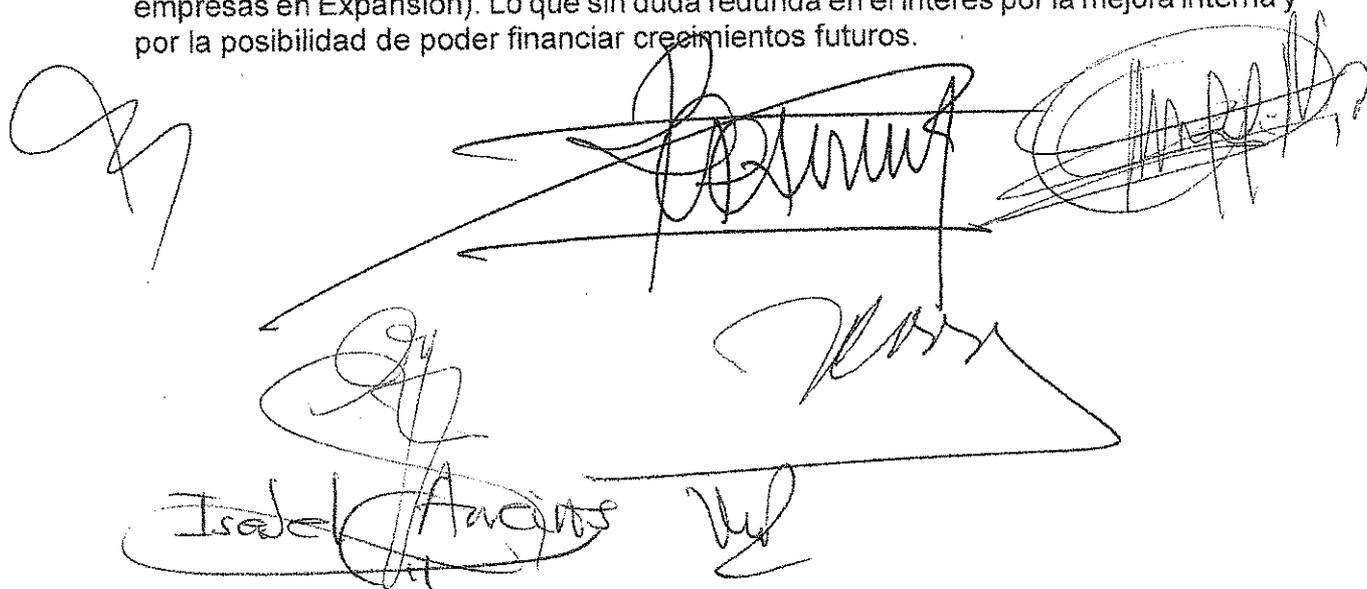
El año 2009 ha sido para EuroEspes un año destinado a salvar la situación de crisis que existe en el mercado y reequilibrar su situación de Cuenta de Resultados. Para ello se ha seguido una política de control presupuestario, basado en un seguimiento del gasto y una eliminación de aquello que en estos momentos se tornaba negativo para sus números y que no resultaba necesario para la operativa de la empresa.

Se ha seguido con la reestructuración que se planteo en el año 2008 con el fin de seguir planteando la senda de la eficiencia organizativa como elemento cultural propio de la compañía y de refuerzo de su posición en el mercado. Esta reestructuración esta siendo la seña de identidad en la cual se esta basando la Dirección de la Compañía con el interés de preparar el futuro de la misma desde ya.

Dentro de la eficiencia que se ha comentado y ahondando en la necesidad de mejorar internamente, se han llevado a cabo las liquidaciones de las sociedades EuroEspes Medicina, EuroEspes HealthCare y EuroEspes Internacional, las cuales no aportaban ningún valor añadido y sin embargo introducían complejidades administrativas derivadas del mantenimiento de las mismas en la estructura de la compañía.

La situación de crisis que existe en el mercado y la adopción de una estrategia basada en la cautela han hecho que la actividad se mermara, pero los niveles de rentabilidad, dentro de una situación económica tan negativa han sido razonablemente buenos, si comparamos con lo que está pasando en el exterior.

Posterior al cierre lo más destacado ha sido la aprobación por parte del Consejo y de la Junta de la entrada de la compañía en el MAB (Mercado Alternativo Bursátil para empresas en Expansión). Lo que sin duda redundo en el interés por la mejora interna y por la posibilidad de poder financiar crecimientos futuros.



The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. On the left, there is a signature that appears to be 'Isabel Acosta'. In the center, there is a large, complex scribble that overlaps with the signature 'Isabel Acosta'. To the right, there is another large scribble. Below the central scribble, there is a signature that looks like 'Isabel Acosta' again, and to its right, another signature that is partially obscured by a scribble.