

Mercado Alternativo Bursátil

Plaza de la Lealtad, 1
28014

Granada, a 15 de abril de 2011

Muy Sres. Nuestros:

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

- Resumen ejecutivo
- Informe de Auditoría y Cuentas Anuales 2010
- Informe de Gestión

D. Fernando Valdivieso Amate
Presidente del Consejo de Administración



INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL

- RESUMEN EJECUTIVO -

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD DURANTE EL AÑO 2010.

DESARROLLO DE NEGOCIO

- La visibilidad de la Compañía se ha incrementado notablemente debido a su incorporación al MAB y a la obtención de varios premios (Premio Europeo a la mejor Empresa implantada en los Centros Europeos de Investigación, Ideal de Granada 2010, Primer Premio en la categoría Trayectoria Empresarial de una Empresa Innovadora de Base Tecnológica).
- Se ha constituido el Comité Asesor de la empresa presidido por el Prof. Federico Mayor Zaragoza y otras figuras relevantes como la Profesora Ana Frank-García, el Profesor Arnold L. Demain, el Dr. Jesús Benavides y el Dr. Miguel A. Moreno.
- En el ámbito de los eventos de partnering en los que la Sociedad ha participado durante el año 2010 (BioEurope Spring en Barcelona, Bio International Convention en Chicago, BioSpain en Pamplona, BioEurope 2010 en Munich), se han mantenido reuniones con más de 50 compañías farmacéuticas a las que se les han presentado los avances de los proyectos en el área BioPharma. Tras la firma de acuerdos de confidencialidad se les ha facilitado datos técnicos acerca de la actividad y estudios realizados hasta la fecha. De entre las empresas contactadas, cinco estarían interesadas en la licencia de dicho compuesto incluso en su estado actual de desarrollo.
- Durante el año 2010 NEURON ha realizado proyectos de I+D bajo demanda para empresas del ámbito agroalimentario (Grupo SOS, Laboratorios Ordesa, Abbott Laboratories y Biopartner) y del campo de la química (REPSOL, AITEX).
- Las tareas comerciales del área BioIndustrial se han centrado en el contacto con empresas productoras de biodiesel para la licencia de la tecnología MicroBiOil®. Tanto el proceso como los microorganismos utilizados en el mismo han sido desarrollados íntegramente por NEURON BioIndustrial y se encuentran protegidos mediante patente en los diez mercados principales de biodiesel (Europa, EEUU, Japón, Argentina, Brasil, China, India, Malasia, Sudáfrica y Australia). NEURON ofrece esta tecnología mediante la cesión de licencias de la patente (por planta productora, por empresa o por país) y contratos de asesoría y asistencia técnica. Los principales contactos comerciales se han producidos con las empresas líderes en España y Argentina. Las perspectivas de comercialización de MicroBiOil® principalmente en estos mercados y Brasil son prometedoras debido a la alta capacidad de producción de biodiesel en esos países.
- Cabe destacar el Acuerdo Marco de colaboración firmado entre NEURON y REPSOL, SA. Como resultado de este acuerdo NEURON Bioindustrial ya está actuando como socio estratégico de REPSOL en el área de la biotecnología industrial lo cual se materializa en la prestación de servicios de asesoría y la realización de proyectos de I+D bajo demanda particularmente en el campo de la bioenergía.

UNIDAD BIOPHARMA

- El desarrollo preclínico del compuesto NST0037 continúa según el programa previsto. En los últimos meses se han sintetizado varios lotes de producto con los que están realizando estudios de bioseguridad y eficacia bajo buenas prácticas de laboratorio (BPLs). Los primeros resultados recibidos de las CROs (*Contract Research Organizations*) confirman la bioseguridad del compuesto.
- El día 13 de octubre se presentó una nueva solicitud de patente sobre un compuesto (NST0060) obtenido como resultado del proyecto NEURON STATINS. Además de la propiedad del producto, esta nueva solicitud reivindica su uso en la prevención de enfermedades neurodegenerativas, cardiovasculares, procesos inflamatorios, epilepsia y convulsiones.
- Se han realizado estudios de eficiencia de los compuestos incluidos en la colección de fármacos de reposición lo que ha llevado a la presentación de una patente de uso del compuesto FRP0924.
- Se han obtenido extractos a partir de diferentes partes de frutas tropicales y se ha ensayado su actividad neuroprotectora en diversos modelos experimentales. Los resultados más avanzados han probado la actividad neuroprotectora y antioxidante de compuestos procedentes de la hoja del mango (MDF0005), que tienen especial interés como potencial terapia tras episodios de ictus. De hecho, NEURON ya cuenta con una patente que protege el uso de este principio activo extraído del mango como neuroprotector.
- La Unidad BioPharma suscribió con la empresa farmacéutica Ferrer un acuerdo para el codesarrollo de proyectos basados en la transferencia de sus respectivas colecciones de compuestos. Ambas compañías incluirán dichos compuestos en los programas de desarrollo de fármacos para el tratamiento de enfermedades como el Alzheimer, insomnio o infecciones bacterianas. El acuerdo ampliará las posibilidades de éxito en cuanto a la búsqueda de posibles fármacos para el tratamiento de las dolencias anteriormente señaladas, al aumentar considerablemente el número de compuestos potencialmente interesantes.

UNIDAD BIOINDUSTRIAL

- Los proyectos de I+D del área BioIndustrial han avanzado en el sentido de alcanzar niveles más próximos a la escala industrial.
- En el proyecto MicroBiOil[®] se han realizado producciones de aceite a partir de glicerina en escala de cientos de litros. Con el aceite obtenido se ha producido biodiesel y se ha elaborado una ficha técnica de ambos (aceite y del biodiesel). Los rendimientos alcanzados están de acuerdo con los criterios de viabilidad técnico-económica planteados.
- El proyecto de producción de bioplásticos a partir de subproductos industriales (TriBioPlast[®]) y el de producción de ácidos grasos ricos en omega-3 DHA también han alcanzado escalas de producción suficientes como para realizar los estudios de validación de los productos y la elaboración de las correspondientes fichas técnicas.

INFRAESTRUCTURAS

- Durante el año 2010 se ha realizado la compra de la parcela para la instalación de la nueva sede de NEURON. Así mismo se ha realizado una intensa labor para la financiación de la parcela y la edificación consiguiéndose una importante ayuda del Ministerio de Ciencia e Innovación. Asimismo se ha definido el proyecto de ejecución y se han gestionado las licencias de obra y la licitación para la contratación de la empresa constructora que ejecutará la obra.
- En julio de 2010 se puso en marcha el nuevo laboratorio de cultivos y pez cebr de la unidad de BioPharma y se han realizado ampliaciones en los laboratorios de la Unidad BioIndustrial.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. Activo

Euros	31-dic-09	31-dic-10	Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	9.732.212	13.648.518	40%
Inmovilizado intangible	4.148.345	5.111.417	
Inmovilizado material	2.124.896	3.849.454	
Inversiones financieras a largo plazo	923.322	922.262	
Activos por impuesto diferido	2.535.649	3.765.385	
ACTIVO CORRIENTE	3.327.132	5.382.544	62%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.481.861	1.669.508	
Inversiones financieras a corto plazo	720.226	903.509	
Periodificaciones a corto plazo	30.130	15.598	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	94.915	2.793.929	
TOTAL ACTIVO	13.059.344	19.031.062	46%

Total Activo. La Compañía ha cerrado el 2010 con un **activo total de € 19 millones**, habiendo aumentado **un 46% sobre el saldo a finales del año**. Este aumento se ha debido fundamentalmente a los siguientes motivos:

- Continuación de la política de **activación de los gastos de proyectos de I+D** asociados a los proyectos en desarrollo durante los últimos ejercicios, así como de los nuevos iniciados por un importe de **€ 2,4 millones**.
- Incremento de inversión bruta en **inmovilizado material**. Durante el ejercicio 2010 **se han invertido € 2,1 millones**, correspondiendo € 1,3 millones a los terrenos del nuevo edificio (€ 350 miles ya se anticiparon a finales de 2009) y al costes de construcciones en curso; el resto, a la ampliación de las instalaciones de I+D, materializadas en la nueva sala blanca de cultivos celulares, animalario de pez cebr bajo normativa BPL y la ampliación de instalaciones de la unidad BioIndustrial.

- El saldo de la partida de **tesorería** ha pasado de **€ 95 miles en 2009 a € 2,8 millones** en 2010 debido fundamentalmente a la entrada de efectivo como consecuencia de las dos ampliaciones de capital realizadas en marzo y junio de 2010.

2. Patrimonio neto y Pasivo

Euros	31-dic-09	31-dic-10	Var.
PATRIMONIO NETO	7.311.313	11.195.684	53%
Capital	3.340.400	4.625.000	
Prima de emisión	560.100	3.748.050	
Reservas	1.050.212	1.106.694	
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(30.298)	(489.326)	
Resultados del ejercicio	222.340	(403.517)	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.168.559	2.608.783	
PASIVO NO CORRIENTE	2.801.803	6.323.180	126%
Deudas a largo plazo	2.124.312	5.453.593	
Deudas con entidades de crédito	843.898	1.873.927	
Otras deudas a largo plazo	1.280.414	3.579.666	
Pasivos por impuestos diferido	677.491	869.587	
PASIVO CORRIENTE	2.946.228	1.512.198	-49%
Deudas a corto plazo	1.952.363	931.741	
Deudas con entidades de crédito	1.517.357	460.017	
Otras deudas a corto plazo	435.006	471.724	
Deudas con empresas del grupo y asociados a corto plazo	300.000	-	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	693.865	580.457	
Proveedores	26.100	42.801	
Otros acreedores	667.765	537.656	
TOTAL PASIVO	13.059.344	19.031.062	46%

2.1. Patrimonio neto

Patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2010 la Compañía tenía un **patrimonio neto de € 11,2 millones** lo que representa un incremento del 53,1% sobre el saldo a finales de 2009. Las variaciones se han debido fundamentalmente a los siguientes motivos:

- Durante el ejercicio se han efectuado **dos ampliaciones de capital**:
 - Colocación privada de 659.600 acciones de € 1 de valor nominal con prima por acción de € 2, siendo el principal suscriptor Inversiones Progranada S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.
 - OPS de 625.000 acciones para la salida al MAB-EE siendo la prima por acción de € 2,99. La oferta fue suscrita por 2.506 inversores.
- Las acciones y participaciones en patrimonio propias se han incrementado en € 459 miles, manteniendo en autocartera 182.877 acciones a un precio medio de € 2,68. A finales de 2010, la Compañía no supera el coeficiente límite de autocartera del 10% establecido por la Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, que entró en vigor el pasado 6 de julio de 2009.
- Las subvenciones no reintegrables se han incrementado en € 440 miles, lo que representa un 20,3% sobre el saldo a finales de 2009.

2.2. Pasivo no corriente y Pasivo corriente

Deudas con entidades de crédito. El saldo total de deuda con entidades de crédito ha disminuido 1,2% respecto del saldo a finales de 2009. Esta disminución es debida fundamentalmente a la cancelación de créditos a corto plazo de proyectos financiados a través de otros instrumentos o bien por amortización de pólizas vinculadas al cobro de ayudas públicas.

Otras deudas a largo plazo. El aumento del saldo en € 2,3 millones, es debido al incremento de financiación pública de nuevos proyectos de I+D y de financiación pública recibida para la construcción del futuro edificio. Estas deudas representan el 66% del total de las deudas a largo plazo siendo el coste de la financiación de las mismas muy poco significativo, ya que en su mayoría son créditos a tipo 0%.

3. Cuenta de Resultados

Euros	31-dic-09	31-dic-10	Var.
Total ingresos de explotación	2.895.978	2.806.283	-3,1%
Importe neto de la cifra de negocios	479.808	250.125	
Otros ingresos de explotación	114.123	160.965	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.302.047	2.395.193	
Total gastos de explotación	(2.583.095)	(3.310.353)	28,2%
Aprovisionamientos	(762.884)	(805.707)	5,6%
Gastos de personal	(1.197.197)	(1.449.068)	21,0%
Otros gastos de explotación	(623.014)	(1.055.578)	69,4%
EBITDA	312.883	(504.070)	
% sobre Total ingresos de explotación	10,8%	-18,0%	
Amortización del inmovilizado	(1.280.101)	(1.798.190)	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(90.229)	(786)	
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	663.023	686.068	
EBIT	(394.424)	(1.616.978)	310,0%
% sobre Total ingresos de explotación	-13,6%	-57,6%	
Ingresos financieros	26.366	55.465	
Gastos financieros	(42.182)	(70.473)	67,1%
Diferencias de cambio	-	(1.217)	
Imputación de subvenciones de naturaleza financiera	-	(50)	
BAI	(410.240)	(1.633.253)	298,1%
% sobre Total ingresos de explotación	-14,2%	-58,2%	
Impuestos sobre beneficios	632.580	1.229.736	
RESULTADO DEL EJERCICIO	222.340	(403.517)	
% sobre Total ingresos de explotación	7,7%	-14,4%	

Las partidas más significativas que han sufrido variaciones son:

Total ingresos de explotación. Se ha reducido un 3,1% en 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior debido fundamentalmente a:

- El importe neto de la cifra de negocios ha disminuido considerablemente respecto al 2010 debido a la finalización del contrato con el Grupo SOS y al retraso en el inicio de otros proyectos de I+D por contrato.
- La partida de otros ingresos de explotación ha aumentado un 41,0% en 2010, principalmente por el acuerdo de participación en el Consorcio impulsado por el CSIC y liderado por Abengoa BioEnergía Nuevas Tecnologías (Proyecto “Producción y desarrollo de cultivos energéticos no alimentarios” subproyecto “Biocatalizadores de alta eficiencia para la segunda generación de bioetanol”) que se está desarrollando durante el periodo 2010-2011.
- Los trabajos realizados por la empresa para su activo han aumentado un 4,0%, principalmente por el incremento de los trabajos realizados por otras empresas, encargadas de los estudios regulatorios del compuesto NST0037 dentro de la unidad de Biopharma 54,4% del total de gastos de I+D) y de los trabajos de desarrollo y escalado de los proyectos de la unidad de Bioindustrial.

Euros	2009	2010
Bioindustrial	1.254.694	1.092.615
Biopharma	1.047.353	1.302.578
Total	2.302.047	2.395.193

EBITDA. Se ha pasado de un EBITDA positivo por importe de € 313 miles en 2009 a un EBITDA negativo de € 504 miles en 2010. Esta variación se ha debido principalmente a:

- Disminución de los ingresos de explotación.
- Aumento de gastos de personal por la incorporación de investigadores (2), técnicos de laboratorio (2) y personal de apoyo administrativo y de desarrollo de negocio (2). Adicionalmente la Directora Financiera, que hasta el año 2009 actuaba como profesional independiente, se ha incorporado a la plantilla.
- Aumento coyuntural de otros gastos de explotación como:
 - Gastos de incorporación al MAB.
 - Aportación a la Fundación Corporación Tecnológica de Andalucía como socio.
 - Puesta en marcha de contratos de mantenimiento de equipos de laboratorio cuya garantía ha finalizado.

EBIT. El EBIT negativo de € 394 miles en 2009 ha aumentado hasta € 1.617 miles en 2010. El concepto que más ha incidido en esta partida ha sido la dotación a la amortización del inmovilizado. En este sentido la política de la empresa es continuar desarrollando los proyectos de I+D iniciados e incorporar progresivamente nuevos proyectos.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La estrategia de NEURON responde a un modelo híbrido, combinando la dinámica de una empresa de desarrollo de bioprocesos con ciclos cortos, con los de una empresa de descubrimiento de fármacos y nutracéuticos que requieren ciclos más largos. Estos proyectos de I+D se financian mediante fondos propios y utilizando al máximo las posibilidades de financiación procedente de organismos públicos nacionales y autonómicos. Adicionalmente, la Compañía ofrece servicios biotecnológicos para empresas farmacéuticas, químicas, agroalimentarias y del sector de los biocombustibles, mediante el desarrollo de bioprocesos.

UNIDAD BIOPHARMA

Esta unidad de negocio ha generado una cartera de compuestos neuroprotectores en distintas fases de desarrollo. El objetivo de la empresa es mantener una cartera constante de moléculas en desarrollo con el fin de ser capaces de iniciar un estudio clínico en fase I cada año a partir del 2012. El desarrollo de las moléculas se realizará hasta fase clínica IIa en cuyo momento serán licenciadas.

Durante el año 2011 se espera finalizar los estudios externos e internos de preclínica y de toxicología regulatoria del compuesto NST0037 de forma que se puedan iniciar los ensayos clínicos en fase clínica I durante el año 2012 tras la aprobación por parte de las correspondientes agencias regulatorias.

Adicionalmente se realizarán los estudios de preclínica no regulatoria (eficacia y bioseguridad) del compuesto patentado NST0060.

Por otro lado, NEURON pretende atraer socios para el co-desarrollo o la licencia de los compuestos nutracéuticos MDF0005, NPS0017 y MDF0004. Los nutracéuticos son productos de origen natural con propiedades biológicas activas, incluyendo la prevención y/o el tratamiento de enfermedades. Estos productos se pueden presentar como extractos y herbales o como suplementos o ingredientes nutricionales.

Estos compuestos nutracéuticos permiten un proceso de investigación y desarrollo mucho más rápido, especialmente si no se ha de tramitar la calificación del compuesto como “novel food”.

Con el fin de incrementar la red de contactos comerciales en los campos farma y nutracéutico se están negociando acuerdos con brokers tecnológicos internacionales.

UNIDAD BIOINDUSTRIAL

Esta unidad de negocio está dedicada al desarrollo de bioprocesos para diferentes sectores industriales tales como el bioenergético y químico.

Fruto del Acuerdo Marco firmado con Repsol, SA en el año 2010, esta Unidad ha desarrollado satisfactoriamente un primer proyecto de asesoría técnica, formalizando en abril del 2011 un nuevo acuerdo de prestación de servicios que se extenderá durante todo el ejercicio. Ambos proyectos se

encuadran en el campo de los biocarburantes.

Utilizando la plataforma tecnológica *Microbiotools by NEURON*[®], ésta unidad ha desarrollado internamente diversos procesos biotecnológicos entre los que destacan MicroBiOil[®], una novedosa tecnología para la producción de biodiesel de segunda generación a partir de glicerina cruda y TriBioPlast[®], una tecnología para la producción de bioplásticos biodegradables.

Durante el año 2011 la Compañía se ha propuesto intensificar la labor comercial para la venta de licencias de la tecnología MicroBiOil[®] en España y en Sudamérica (principalmente en Argentina y Brasil).

NEURON ofrece esta tecnología mediante la cesión de licencias de la patente (por planta productora, por empresa o por país) y contratos de asesoría y asistencia técnica. El objetivo económico es obtener unos ingresos por este concepto de € 450 miles.

Respecto al procedimiento de producción de bioplásticos (TriBioPlast[®]) los desarrollos se están centrando en las aplicaciones médico-farmacéuticas como material de trasplantes, material de sutura, materiales osteosintéticos o matrices para formulaciones galénicas. El proyecto aún se encuentra en fase de escalado y validación a escala piloto y se han acometido estudios preliminares de caracterización físico-química y funcional.

Para el desarrollo de este proyecto NEURON aportaría la tecnología de producción y asesoría técnica a una *joint-venture* de producción de bioplásticos. Los socios deseados para esta *joint venture* serían empresas productoras de material plástico o de dispositivos médicos a nivel nacional e internacional. La estimación de ingresos por royalties de estas tecnología para los años 2011 a 2013 es de 0,75 M€.

Por otro lado, como consecuencia del proyecto AL-ANDSALUD (en consorcio con Grupo SOS y COVAP), NEURON ha desarrollado un proceso para la producción de aceites ricos en ácidos grasos omega 3 y en particular en DHA mediante el cultivo de microalgas. Actualmente se están negociando acuerdos de codesarrollo para el escalado industrial y la posterior explotación comercial de la tecnología.

PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Además de los desarrollos internos que se materializarán en contratos de licencia y/o transferencia de *know-how*, la Compañía ofrece servicios biotecnológicos de I+D para empresas agroalimentarias, farmacéuticas, químicas y del sector de los biocombustibles. Actualmente se desarrollando proyectos de I+D con distintas entidades (Repsol, Laboratorios Abbott, Laboratorios Ordesa, Grupo SOS, CSIC, AITEX, Abengoa entre otros) lo que le permiten obtener ingresos recurrentes a corto plazo.

Durante el año 2011 se va a intensificar la labor comercial de servicios orientados al sector de la agroalimentación. En este sentido se ha formalizado una alianza estratégica con la compañía Innofood I+D+i SL a través de la cual se comercializarán todas las tecnologías y servicios desarrollados por ambas empresas para el sector agroalimentario bajo la marca *Innofood by NEURON*. Innofood I+D+i es una empresa de base tecnológica con sede en Granada con una amplia cartera de clientes en el sector agroalimentario.

En cuanto a los servicios de I+D para el sector farmacéutico NEURON ha suscrito un acuerdo de co-marketing con la Fundación Medina (Fundación Centro de Excelencia en Investigación de Medicamentos Innovadores de Andalucía) para la promoción conjunta de los estudios preclínicos por ambos ofertados. La Fundación MEDINA es un consorcio público-privado entre Merck Sharp and Dohme de España S.A., la Consejería de Salud y la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía, y la Universidad de Granada. Situada en el Parque Tecnológico de las Ciencias de la Salud en Granada, se establece a partir del antiguo Centro de Investigación Básica (CIBE) de MSD en Madrid, un centro con más de 50 años de experiencia en el descubrimiento de fármacos a partir de productos naturales y la evaluación preclínica de candidatos a fármacos.

Neuron Biopharma, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2010
e Informe de Gestión, junto con
el informe de Auditoría Independiente

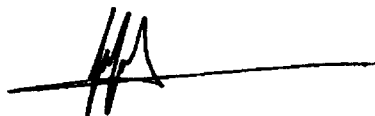
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Neuron Biopharma, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Neuron Biopharma, S.A. al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de las Notas 1 y 2.3, donde se indica que la actividad de la Sociedad consiste esencialmente en el descubrimiento y desarrollo en fases tempranas de fármacos y nutracéuticos, en las líneas de investigación detalladas en la Memoria. A este respecto, según se indica en la mencionada Nota 2.3, así como en las Notas 5 y 13, la capitalización de gastos de investigación y desarrollo y de los activos por impuestos diferidos, por importe de 5 y 3,8 millones de euros, respectivamente, se fundamenta en hipótesis de los Administradores -avaladas por informes de expertos independientes- en relación con la viabilidad técnica y económica futura de los proyectos de investigación y desarrollo en curso.

Por consiguiente, la consideración de estos activos como tales depende de que se cumplan las mencionadas hipótesis, de acuerdo con los plazos y condiciones en que éstas han sido formuladas.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



José Antonio Farfán Manzanares
11 de abril de 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2011** Nº **11/11/00115**
IMPORTE COLEGIAL: **90,00 EUR**

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

CUENTAS ANUALES

Ejercicio 2010

INDICE

Balance de Situación	5
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	9
Estado Flujos de Efectivo	11
Memoria	13
Informe de Gestión	39

NEURON BIOPHARMA, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.10	31.12.09	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.10	31.12.09
ACTIVO NO CORRIENTE		13.648.518	9.732.212	PATRIMONIO NETO		11.195.684	7.311.313
Inmovilizado intangible	5	5.111.417	4.148.345	FONDOS PROPIOS- Capital	10	8.586.901	5.142.754
Investigación y desarrollo		5.069.300	4.064.468	Prima de emisión		4.625.000	3.340.400
Patentes		3.816	2.326	Reservas		3.748.050	560.100
Aplicaciones informáticas		38.301	81.551	Legal y estatutarias		1.106.694	1.050.212
Inmovilizado material	6	3.849.454	2.124.896	Otras reservas		133.939	111.705
Terrenos y construcciones		1.630.883	-	Acciones y participaciones en patrimonio propias		972.755	938.507
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.793.450	1.675.129	Resultado del ejercicio		(489.326)	(30.298)
Inmovilizado en curso y anticipos		425.121	449.767			(403.517)	222.340
Inversiones financieras a largo plazo	8	922.262	923.322	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	2.608.783	2.168.559
Instrumentos de patrimonio y valores representativos de deuda		103.000	103.000			2.608.783	2.168.559
Créditos a terceros		196.613	235.000				
Otros activos financieros		622.649	585.322				
Activos por impuesto diferido	Nota 13	3.765.385	2.535.649	PASIVO NO CORRIENTE		6.323.180	2.801.803
		5.382.544	3.327.132	Deudas a largo plazo	12	5.453.593	2.124.312
ACTIVO CORRIENTE		1.669.508	2.481.861	Deudas con entidades de crédito		1.873.927	843.898
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		94.046	308.922	Otros pasivos financieros		3.579.666	1.280.414
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		2.294	174	Pasivos por impuesto diferido		869.587	677.491
Deudores varios		10.635	5.470			1.512.198	2.946.228
Activos por impuesto corriente	13	1.562.533	2.167.295	PASIVO CORRIENTE	12	931.741	1.952.363
Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	903.509	720.226	Deudas a corto plazo		460.017	1.517.357
Inversiones financieras a corto plazo	8	41.000	-	Deudas con entidades de crédito		471.724	435.006
Créditos a empresas		862.509	720.226	Otros pasivos financieros		-	300.000
Otros activos financieros		15.598	30.130	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		580.457	693.865
Periodificacioens a corto plazo	9	2.793.929	94.915	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		42.801	26.100
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.284.734	94.915	Proveedores		338.374	522.427
Tesorería		509.195	-	Acreedores varios		79.271	60.310
Otros activos líquidos equivalentes				Personal		120.011	85.028
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	13		
TOTAL ACTIVO		19.031.062	13.059.344	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		19.031.062	13.059.344

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2010

NEURON BIOPHARMA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	14	250.125	479.808
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.395.193	2.302.047
Aprovisionamientos		(805.707)	(762.884)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	14	(199.171)	(193.743)
Trabajos realizados por otras empresas		(606.536)	(569.141)
Otros ingresos de explotación		160.965	114.123
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.627	3.575
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		156.338	110.548
Gastos de personal		(1.449.068)	(1.197.197)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.135.342)	(933.485)
Cargas sociales	14	(313.726)	(263.712)
Otros gastos de explotación		(1.055.578)	(623.014)
Servicios exteriores		(1.023.916)	(622.724)
Tributos		(2.062)	(290)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(29.600)	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.798.190)	(1.280.101)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	11	686.068	663.023
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(786)	(90.229)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.616.978)	(394.424)
Ingresos financieros		55.465	26.366
De participaciones en instrumentos de patrimonio		1	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		55.464	26.366
Gastos financieros		(70.473)	(42.182)
Por deudas con terceros		(176.427)	(120.351)
Por imputación de subvenciones de carácter financiero	11	105.954	78.169
Diferencias de cambio		(1.217)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(50)	-
RESULTADO FINANCIERO		(16.275)	(15.816)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.633.253)	(410.240)
Impuestos sobre beneficios	13	1.229.736	632.580
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(403.517)	222.340
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(403.517)	222.340

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010

NEURON BIOPHARMA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2010

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(403.517)	222.340
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	1.549.589	1.053.879
- Efecto impositivo		(467.277)	(229.449)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		1.082.312	824.430
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	(917.269)	(741.192)
- Efecto impositivo		275.181	185.299
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(642.088)	(555.893)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		36.707	490.877

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2008	3.340.400	560.100	448.802	-	612.007	1.900.022	6.861.331
Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2009	3.340.400	560.100	448.802	-	612.007	1.900.022	6.861.331
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	222.340	268.537	490.877
Operaciones con accionistas	-	-	-	(30.298)	-	-	(30.298)
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	601.410	-	(612.007)	-	(10.597)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	3.340.400	560.100	1.050.212	(30.298)	222.340	2.168.559	7.311.313
Ajustes por cambios de criterio 2009	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	3.340.400	560.100	1.050.212	(30.298)	222.340	2.168.559	7.311.313
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(403.517)	440.224	36.707
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital (Nota 10)	1.284.600	3.187.950	(134.005)	-	-	-	4.338.545
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(31.853)	(459.028)	-	-	(490.881)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	222.340	-	(222.340)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	4.625.000	3.748.050	1.106.694	(489.326)	(403.517)	2.608.783	11.195.684

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2010

NEURON BIOPHARMA, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2010

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(3.045.900)	(2.023.916)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.633.253)	(410.240)
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	5 y 6	1.798.190	1.280.101
- Variación de provisiones	8.3	29.600	-
- Imputación de subvenciones	11	(917.318)	(741.192)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		786	90.229
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		50	-
- Ingresos financieros		(55.465)	(26.366)
- Gastos financieros		176.427	42.183
- Diferencias de cambio		1.217	-
- Otros ingresos y gastos (trabajos realizados para el activo)	5	(2.395.193)	(2.302.047)
Cambios en el capital corriente			
- Deudores y otras cuentas a cobrar		174.062	124.214
- Otros activos corrientes		14.532	(25.073)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(113.408)	(39.908)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(176.427)	(42.183)
- Cobros de intereses		55.465	26.366
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	13	(5.165)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(2.273.637)	(796.460)
Pagos por inversiones			
- Inmovilizado intangible	5	(5.272)	(17.139)
- Inmovilizado material	6	(2.086.719)	(660.434)
- Otros activos financieros	8	(182.223)	(118.887)
Cobros por desinversiones			
- Inmovilizado material	6	577	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		8.019.768	2.102.822
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Emisión de instrumentos de patrimonio	10	4.338.545	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	10	(482.323)	(30.298)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		(8.558)	(10.597)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	1.857.556	1.053.879
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	12	1.030.029	576.183
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	300.000
- Emisión de otras deudas	12	2.641.859	213.655
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	12	(1.057.340)	-
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas	15	(300.000)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		(1.217)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		2.699.014	(717.554)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		94.915	812.469
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.793.929	94.915

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2010

Neuron Biopharma, S.A.

Memoria

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de diciembre de 2010

1 ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

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

2.2 *Imagen fiel*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de Mayo de 2010.

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

2.3 *Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre*

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 4.1)
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véanse Notas 4.1 y 4.2)
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 4.4)
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4.10)
- La recuperabilidad de los créditos fiscales (véase Nota 13)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Por su parte, los Administradores de la Sociedad han elaborado sus cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, teniendo en consideración el fondo de maniobra positivo al cierre de 2010 y el presupuesto de cobros y pagos para el ejercicio 2011.

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

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

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

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

En este sentido, según las estimaciones de los Administradores, las primeras operaciones importantes de ventas o licencias podrían alcanzarse en los ejercicios 2012 y 2013, lo que supondría un resultado positivo antes de impuestos que además aseguraría la recuperabilidad de los créditos fiscales si se cumplen las previsiones para dichos ejercicios. Así, el plan de negocio elaborado por la Sociedad recoge dentro de sus estimaciones una cifra de negocios para los ejercicios 2012 y 2013 por importe de 15.000 miles de euros y 24.500 miles de euros, respectivamente, que se deriva de la venta de licencias sobre los descubrimientos de la Sociedad, principalmente. Según estas estimaciones recogidas en el plan de negocio, el resultado antes de impuestos de dichos ejercicios ascendería a 11.513 miles de euros y 19.111 miles de euros.

Por otra parte, según se indica en la Nota 6, la Sociedad tiene previsto construir un nuevo edificio que sirva de sede de sus operaciones, para lo cual se ha elaborado un presupuesto de coste total y pagos asociados que estima unos desembolsos para el ejercicio 2011 por importe de 2.643 miles de euros, que serán financiados con la tesorería disponible actualmente y con las ayudas públicas concedidas por el Ministerio de Ciencia e Innovación que se indican en la Nota 12.

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

2.4 Comparación de la información

Con fecha 24 de septiembre de 2010 fue publicado en el BOE el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se introducían algunas modificaciones al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

Conforme a las reglas de transición establecidas, estas modificaciones se han aplicado de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2010, sin que hayan tenido ningún impacto significativo. De la misma forma, de acuerdo a dichas reglas, la Sociedad ha optado por presentar el comparativo sin adaptar a los nuevos criterios, de forma que estas cuentas anuales se consideran como iniciales a los efectos de los principios de uniformidad y comparabilidad.

Durante el ejercicio 2010 los Administradores han reevaluado la clasificación de los gastos externos de investigación y desarrollo, considerando que el importe imputado en años anteriores y que se corresponde con gastos facturados por OPIS (otras entidades investigadoras externas), se corresponde con un gasto del normal desarrollo de la actividad y debe ubicarse en la partida de trabajos realizados por otras empresas. Así pues, se han modificado las cifras del ejercicio 2009 a efectos de presentación en las presentes cuentas anuales incrementando el epígrafe "Aprovisionamientos – Trabajos realizados por otras empresas" por importe de 512.343 euros, reduciéndose en el mismo importe el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores".

2.5 Agrupación de partidas

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

2.6 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

2.7 Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2010 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3 APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio, pérdidas, por parte de los administradores es su imputación a resultados de ejercicios anteriores.

4 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

4.1 *Inmovilizado intangible*

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

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

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

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

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

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

a) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

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

b) Propiedad Industrial

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

c) Aplicaciones informáticas

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

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

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

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

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

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

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

En el ejercicio 2010, al no observarse indicios de pérdida de valor, la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible ni material.

4.2 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

	Años de vida útil
Instalaciones técnicas	3
Maquinaria	7-10
Utillaje	10
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	25

4.3 Arrendamientos

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

Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad únicamente mantiene contratos de arrendamiento operativo actuando como parte arrendataria.

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

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

4.4 Instrumentos financieros

4.4.1 Activos financieros

Clasificación -

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

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

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

Valoración posterior -

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

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

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

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

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

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

4.4.2 Pasivos financieros

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

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

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

4.4.3 Instrumentos de patrimonio

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

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

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

4.5 Transacciones en moneda extranjera

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

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

4.6 Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

4.7 Ingresos y gastos

4.7.1 General

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

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

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

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

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

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

4.7.2 Prestaciones de servicios de investigación y desarrollo

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

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos, habitualmente derivados de la prestación de servicios de I+D en Biotecnología, se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.

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

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

4.8 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

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

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

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

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

4.10 Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2010 no se han identificado circunstancias que originen provisiones o supongan pasivos contingentes.

4.11 Subvenciones, donaciones y legados

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

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

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

4.12 Partes vinculadas

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

4.13 Partidas corrientes y no corrientes

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

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

5 INMOVILIZADO INTANGIBLE

5.1 Movimiento del ejercicio

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

Ejercicio 2010

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste:				
I+D	5.736.177	2.395.193	-	8.131.370
Aplicaciones informáticas	159.885	3.782	-	163.667
Otro inmovilizado	2.326	1.490	-	3.816
	5.898.388	2.400.465	-	8.298.853
Amortización Acumulada:				
I+D	(1.671.709)	(1.390.361)	-	(3.062.070)
Aplicaciones informáticas	(78.334)	(47.032)	-	(125.366)
Otro inmovilizado	-	-	-	-
	(1.750.043)	(1.437.393)	-	(3.187.436)
Total neto	4.148.345	963.072	-	5.111.417

Ejercicio 2009

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste:				
I+D	3.467.717	2.302.047	(33.587)	5.736.177
Aplicaciones informáticas	145.072	14.813	-	159.885
Otro inmovilizado	-	2.326	-	2.326
	3.612.789	2.319.186	(33.587)	5.898.388
Amortización Acumulada:				
I+D	(754.431)	(920.637)	3.359	(1.671.709)
Aplicaciones informáticas	(28.986)	(49.348)	-	(78.334)
Otro inmovilizado	-	-	-	-
	(783.417)	(969.985)	3.359	(1.750.043)
Total neto	2.829.372	1.349.201	(30.228)	4.148.345

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

5.2 Gastos de investigación y desarrollo

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

1. "Ensayos de validación y desarrollo preclínico regulatorio de nuevas estatinas neuroprotectoras".
2. "Natural Products Screening"
3. Proyecto CENIT "Abordaje Multidisciplinar de la Enfermedad de Alzheimer".
4. Proyecto "Al-Andsalud. Alimentos de Andalucía para la salud: Desarrollo de Soluciones alimentarias para requerimientos nutricionales".
5. Desarrollo de Extractos de plantas tropicales como antioxidantes y neuroprotectores.
6. Proyecto "MBO: Producción de SCO (single cell oil), a partir de subproductos".
7. Proyecto Tribioplast: "Producción de biopolímeros por fermentación".

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

- Los gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- A fecha de formulación de cuentas no existen dudas relevantes sobre su viabilidad científico-técnica. A este respecto, la opinión de los Administradores está fundamentada en el análisis interno realizado por responsables del equipo de investigación de la propia Sociedad, así como en informes de expertos independientes.
- Se tiene motivos fundados de la rentabilidad económica de éstos, para lo que se ha elaborado de manera individualizada una proyección de ingresos y gastos para los próximos 4 años. Para la estimación de los ingresos se han utilizado estudios de mercado y comparativas con otras empresas del mismo sector. En este sentido, la Sociedad se encuentra actualmente en fase de colocación en el mercado de sus descubrimientos, estimando los Administradores que los hitos definidos en el plan de negocio serán alcanzados razonablemente en las fechas establecidas (véase Nota 2. 3).

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

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

El importe por proyecto es el siguiente:

	Euros		
	Coste total incurrido a 31.12.10	Coste neto	
		31.12.10	31.12.09
Biopharma			
Estatinas Neuroprotectoras I	3.394.892	1.474.221	2.157.805
Natural products screening	800.579	559.288	398.637
CENIT MED_DEV_FUN	422.413	222.592	307.075
CENIT MIND	632.826	477.870	221.535
AI – Andsalud	577.729	482.070	170.489
Estatinas Neuroprotectoras II	771.252	694.127	-
Extractos tropicales	101.178	91.060	-
	6.700.869	4.001.228	3.255.541
Bioindustrial			
Microbiotools	714.714	456.681	599.624
BIOLIP	164.088	114.861	147.679
CENIT-BIOSOS	335.585	302.026	61.624
MBO	216.115	194.504	-
	1.430.502	1.068.072	808.927
Total	8.131.371	5.069.300	4.064.468

5.3 Otra información

Tal y como se detalla en la Nota 11, los proyectos de investigación y desarrollo han sido objeto de diversas subvenciones y ayudas públicas para su realización. Las subvenciones, donaciones y legados recibidos relacionados con el inmovilizado intangible están cuantificados en 1.762.544 euros (1.507.645 euros en 2009) y el importe neto de los activos subvencionados asciende a 4.216.624 euros (3.537.717 euros en 2009).

Adicionalmente, se ha obtenido financiación para estos proyectos por parte de diversos organismos oficiales por importe de neto a 31 de diciembre de 2010 de 3.034.063 euros (valor razonable según el método del tipo de interés efectivo) a tipo de interés cero. El diferencial entre el valor razonable y los importes recibidos se registran como subvención de tipo de interés, por importe a 31 de diciembre de 2010 de 840.856 euros (véanse Notas 11 y 12).

Por último, la Sociedad tiene concedidos por el CDTI dos préstamos transformables en subvenciones, por importe de 496.050 euros, para financiar los proyectos Cenit-Biosos y Cenit-Mind.

6 INMOVILIZADO MATERIAL

6.1 Movimiento del ejercicio

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

Ejercicio 2010

	Euros				
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo final
Coste:					
Terrenos	-	1.329.180		301.703	1.630.883
Instalaciones técnicas	254.483	235.205			489.688
Maquinaria ,Utillaje y mobiliario	2.070.723	218.703	(1.795)	-	2.287.631
Otro inmovilizado	20.344	26.573			46.917
Inmovilizado en curso	449.766	325.330	(48.272)	(301.703)	425.121
	2.795.316	2.134.991	(50.067)	-	4.880.240
Amortización Acumulada:					
Instalaciones técnicas	(165.254)	(110.739)	-	-	(275.993)
Maquinaria ,Utillaje y mobiliario	(497.382)	(241.751)	432	-	(738.701)
Otro inmovilizado	(7.785)	(8.307)	-	-	(16.092)
	(670.421)	(360.797)	432	-	(1.030.786)
Total neto	2.124.895	1.774.194	(49.635)	-	3.849.454

Ejercicio 2009

	Euros				
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo final
Coste:					
Terrenos	-		-	-	-
Instalaciones técnicas	246.840	7.643	-	-	254.483
Maquinaria ,Utillaje y mobiliario	1.931.790	138.933	-	-	2.070.723
Otro inmovilizado	16.254	4.090	-	-	20.344
Inmovilizado en curso	-	449.766	-	-	449.766
	2.194.884	600.432	-	-	2.795.316
Amortización Acumulada:					
Instalaciones técnicas	(82.389)	(82.865)	-	-	(165.254)
Maquinaria ,Utillaje y mobiliario	(274.730)	(222.652)	-	-	(497.382)
Otro inmovilizado	(3.186)	(4.599)	-	-	(7.785)
	(360.305)	(310.116)	-	-	(670.421)
Total neto	1.834.579	290.316	-	-	2.124.895

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

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

Por su parte, el inmovilizado en curso del cuadro anterior recoge los costes incurridos en licencias y proyectos necesarios para la construcción del futuro nuevo edificio de la Sociedad.

6.2 Otra información

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

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

No existen ni litigios ni embargos pendientes.

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

	Euros	
	2010	2009
Instalaciones técnicas	55.673	55.673
Otro inmovilizado material	201	201
	55.874	55.874

Tal y como se detalla en la Nota 11, determinados elementos del inmovilizado material han sido objeto de subvenciones y ayudas concedidas por organismos públicos. No se han recibido subvenciones, donaciones y legados en 2010 relacionados con el inmovilizado material. El importe de subvenciones concedidas en 2009 ascendió a 920.512 euros y el importe bruto de los activos subvencionados ascendió a 2.592.797 euros en 2009. A 31 de diciembre de 2010, el importe de las subvenciones de capital correspondientes a inmovilizado material pendiente de traspaso a resultados asciende a 477.697 euros (358.273 euros neto de impuestos).

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

En este sentido la empresa tiene contratado un seguro con la compañía aseguradora Helvetia que garantiza el mobiliario y equipos hasta una cuantía neta de 1.861.409 euros.

7 ARRENDAMIENTOS

Al cierre del ejercicio 2010, los arrendamientos operativos más importantes que mantiene la Sociedad son los asociados a las oficinas y naves en los que desarrolla actualmente su actividad, teniendo contratadas con los arrendadores las cuotas de arrendamiento mínimas para el ejercicio 2011, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, por importe de 64.400 euros.

8 INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	100.000	100.000	-	-	100.000	100.000
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos a terceros (Nota 15)	-	-	-	-	196.613	235.000	196.613	235.000
- Imposiciones a plazo y depósitos	-	-	-	-	577.855	577.247	577.855	577.247
- Fianzas	-	-	-	-	19.794	8.075	19.794	8.075
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
- Valorados a coste	3.000	3.000	-	-	-	-	3.000	3.000
- Valorados a valor razonable	25.000	-	-	-	-	-	25.000	-
Total	28.000	3.000	100.000	100.000	794.262	820.322	922.262	923.322

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

Los valores representativos de deuda del cuadro anterior corresponden a la suscripción de 1.000 participaciones preferentes de la entidad Caja Granada por valor nominal de 100 euros por participación, cuyo vencimiento inicial se producirá en el año 2014.

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

Ejercicio 2010

	Euros					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Créditos a terceros	23.500	23.500	24.361	24.361	100.891	196.613
Imposiciones a plazo y depósitos	51.892	318.392	51.892	51.892	103.787	577.855
	75.392	341.892	76.253	76.253	204.678	774.468

Ejercicio 2009

	Euros					
	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Créditos a terceros	23.500	23.500	23.500	24.361	140.139	235.000
Imposiciones a plazo y depósitos	577.247	-	-	-	-	577.247
	600.747	23.500	23.500	24.361	140.139	812.247

8.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2010	2009
Préstamos y partidas a cobrar		
- Créditos a terceros (Nota 15)	41.000	-
- Imposiciones a plazo y depósitos	862.434	720.151
- Fianzas	75	75
Total	903.509	720.226

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

8.3.1 Información cualitativa

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

a) Riesgo de crédito:

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

La tesorería de la Sociedad se encuentra depositada en entidades con calificación Aa1 según valoración de Moody's.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 12.

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

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

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

8.3.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

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

Durante el ejercicio 2010 se han reconocido deterioros reversibles de las cuentas a cobrar con clientes por importe de 29.600 euros.

b) Riesgo de tipo de interés:

Todas las deudas financieras con entidades de crédito de la Sociedad se encuentran referencias a tipos de interés variable. Adicionalmente, existen otras deudas financieras cuyo tipo de interés real es cero, representando una subvención financiera (Nota 12).

9 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Euros	
	2010	2009
Caja	304	82
Disponible en cuentas corrientes	2.284.430	94.833
Imposiciones a plazo fijo (*)	500.000	-
Cuenta de liquidez	9.195	-
	2.793.929	94.915

(*) Con vencimiento en un plazo inferior a tres meses.

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

10 FONDOS PROPIOS

10.1 Capital Social

Al cierre del ejercicio 2010 el capital social de la Sociedad asciende a 4.625.000 euros, representado por 4.625.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al cierre del ejercicio 2010 las empresas que poseían una participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad eran las siguientes:

Sociedad	Participación
Rustrainvest, S.A.	12%

Javier Tallada García de la Fuente es titular del 12,03% del capital social con una participación directa de 1.113 acciones e indirecta de 555.145 acciones. La participación indirecta la ostenta a través de Rustraductus, S.L., sociedad de la que es socio único y posee 267.645 acciones, y Rustrainvest, S.A. propietaria de 575.000 acciones, sociedad de la que es accionista del 50% Rustraductus, S.L. José Manuel Arrojo Botija es administrador de Rustrainvest, S.A. y ostenta el resto del capital a través de participaciones indirectas.

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

Con fecha 7 de abril de 2010 se procedió a elevar a público la escritura de ampliación de capital, según acuerdo de Junta General Extraordinaria e Universal de accionistas de fecha 1 de marzo de 2010, por el que se acordó emitir 659.600 acciones de valor nominal 1 euro de una sola clase y serie e iguales a las ya existentes, con una prima de emisión por importe total de 1.319.200 euros. Estas acciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 28 de junio de 2010 se procedió a elevar a público la escritura de ampliación de capital, según acuerdo de Junta General Extraordinaria e Universal de accionistas de fecha 1 de marzo de 2010, por el que se acordó emitir 625.000 acciones de valor nominal 1 euro de una sola clase y serie e iguales a las ya existentes, con una prima de emisión por importe total de 1.868.750 euros. Estas acciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas. En la misma junta de accionistas se acordó la propuesta de admisión de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil Español.

10.2 Prima de emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

10.3 Reserva legal

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

10.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles, una vez efectuado dicho dividendo, sea, como mínimo, igual al importe neto de los gastos de investigación y desarrollo y el fondo de comercio neto, en su caso. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2010 todas las reservas eran indisponibles.

10.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Número de acciones	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
Acciones propias al cierre del ejercicio 2010	182.877	182.877	2,68	489.326
Acciones propias al cierre del ejercicio 2009	20.400	20.100	1,49	30.298

Al 31 de diciembre de 2010 la cotización de las acciones de la Sociedad ascendía a 3 euros por acción.

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

11 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

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

	Euros 2010	2009
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (*)		
Saldo inicial del ejercicio	2.168.559	1.900.023
(+) Recibidas en el ejercicio	1.297.183	696.273
(+) Conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	276.896	136.088
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio	(642.088)	(555.893)
(-) Importes devueltos	(491.767)	(7.932)
Saldo final del ejercicio	2.608.783	2.168.559
Deudas transformables en subvenciones (Nota 12)		
A largo plazo	243.445	191.689
A corto plazo	252.605	419.774
	496.050	611.463

(*) Saldos netos de efecto impositivo.

El epígrafe de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" que forma parte del patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 incluye el componente de subvención neta equivalente asociado a los préstamos reembolsables obtenidos de organismos oficiales a interés 0%, cuya imputación al resultado del ejercicio ha ascendido a 105.954 euros.

El importe de la deuda transformable en subvenciones se corresponde con el importe de las subvenciones Cenit-Biosos y Cenit-Mind financiadas por CDTI, tanto a corto como largo plazo.

Los importes devueltos del cuadro anterior corresponden a las ayudas preconcedidas por organismos públicos a la Sociedad, parte de las cuales se encontraban pendientes de cobro, y que han sido devueltas durante el ejercicio 2010 por haberse retrocedido la preconcesión inicial. Esta resolución se encuentra recurrida por la Sociedad por considerar los Administradores que se cumplen todos los requisitos para la concesión de las ayudas, si bien por prudencia han sido dadas de baja del balance de situación adjunto.

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

Ente	Concepto	Fecha de concesión	Pendiente imputación a resultados (*)	
			2010	2009
Para proyectos de I+D e inmovilizado				
Corporación Tecnológica de Andalucía	Subvención financiación Microbiotools	2008	30.435	44.725
Junta de Andalucía	IDEA	2008	573.128	827.202
Junta de Andalucía	Neuron Fase II	2008	14.559	31.797
Junta de Andalucía	Microbiotools	2008	118.742	18.132
CDTI	Cenit MET_DEV_FUN	2008	83.730	119.719
CDTI	Intereses pre-financiación Neuron Statins	2008	-	806
Ministerio de Ciencia e Innovación	Subv. TorresQuevedo PTQ06	2008	227.165	488.805
Corporación Tecnológica de Andalucía	Biolip	2009	8.622	11.495
Junta de Andalucía	Biolip	2009	31.706	42.274
CDTI	Cenit MIND	2009	149.822	92.031
CDTI	Cenit BIOSOS	2009	78.337	36.397
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-1	2009	29.025	45.150
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-3	2009	73.143	113.778
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09-1	2009	55.675	59.652
CDTI	Intereses Al-Andsalud	2010	11.135	-
CTA	Extractos Tropicales	2010	8.711	-
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09	2010	113.091	-
Plan E	PLAN E_ABENGOA	2010	131.267	-
IDEA	NeuronExtract	2010	29.634	-
			1.767.927	1.931.963
Por préstamos a tipo reducido				
PROFIT	Programa Nacional de Biotecnología	2008	48.380	59.966
PARQUETAZO	Plan Nacional de I+D+i	2008	108.795	138.467
Corporación Tecnológica de Andalucía	Microbiotools anualidad 2008	2008	11.211	20.275
Corporación Tecnológica de Andalucía	Microbiotools anualidad 2009	2009	18.015	12.396
CTA	Extractos Tropicales	2010	5.536	-
ACTEPARQ	Intereses ACTEPARQ09_09	2010	81.183	-
ACTEPARQ	Intereses ACTEPARQ09_10	2010	471.567	-
CDTI	Intereses NST	2010	87.438	-
Corporación Tecnológica de Andalucía	Biolip	2009	8.731	5.492
			840.856	236.596
Total			2.608.783	2.168.559

(*) Importes netos de efecto impositivo.

La Sociedad viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones. Parte de las subvenciones concedidas se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio (véase Nota 13), si bien los Administradores de la Sociedad consideran que los importes pendientes serán cobrados durante el ejercicio 2011 al cumplirse todos los requisitos establecidos para ello.

12 DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

12.1 Pasivos financieros a largo plazo y corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes “Deudas a largo plazo” y “Deudas a corto plazo” al cierre del ejercicio 2010 y 2009 corresponde íntegramente a débitos y partidas a pagar con el siguiente detalle:

	Euros	
	2010	2009
Deudas a largo plazo		
Con entidades de crédito	1.873.927	843.898
Otras deudas	3.336.221	1.088.725
Deudas transformables en subvenciones (Nota 11)	243.445	191.689
	5.453.593	2.124.312
Deudas a corto plazo		
Con entidades de crédito	460.017	1.517.357
Otras deudas	219.119	15.232
Deudas transformables en subvenciones (Nota 11)	252.605	419.774
	931.741	1.952.363
Total deudas financieras	6.385.334	4.076.675

La Sociedad tiene concedido un préstamo por importe de 1.241 miles de euros, el cual está garantizado por una hipoteca sobre la parcela adquirida en el ejercicio 2010 (véase Nota 6) cuyo vencimiento final se sitúa en el ejercicio 2022. Las otras deudas con entidades de crédito corresponden a préstamos con garantía personal y a pólizas de crédito cuyo disponible al cierre del ejercicio asciende a 636 miles de euros, con vencimiento en 2011.

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

Los importes registrados en la rúbrica “Otras deudas” corresponden, principalmente, a deudas con organismos oficiales para financiación de proyectos de investigación y desarrollo. Las operaciones no devengan intereses y han sido reconocidas a su valor razonable en el momento de su inicio, calculado según el método del tipo de interés efectivo, aplicando un tipo de mercado de Euribor y tipo de interés de la deuda del tesoro español más un “spread” en función del riesgo. La diferencia entre el valor razonable al inicio y el valor nominal, se corresponde con la subvención neta equivalente (véase Nota 11), que se traspasa a resultados durante la vida del préstamo.

Por otra parte, el consejero de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía anunció en marzo de 2010 el respaldo económico de 4 millones de euros a la Sociedad por parte de la Consejería, a través del Fondo Europeo Jeremie. Este apoyo se manifestaría en forma de avales, préstamos en condiciones preferentes y futura participación en el capital social. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales este respaldo se ha materializado a través de la concesión de una línea de avales por importe de 815.437 euros, como garantía de la concesión del crédito por parte de CDTI para la financiación del proyecto “Neuron Statins”.

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

Ejercicio 2010

	Euros					
	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	175.000	529.107	124.487	128.157	917.176	1.873.927
Otras deudas	103.018	127.150	250.179	237.043	2.618.831	3.336.221
Deudas transformables en subvenciones	129.559	-	-	-	113.886	243.445
Total	407.577	656.257	374.666	365.200	3.649.893	5.453.593

Ejercicio 2009

	Euros					
	2011	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	16.667	175.000	652.231	-	-	843.898
Otras deudas	99.381	107.771	104.408	586.690	382.164	1.280.414
Total	116.048	282.771	756.639	586.690	382.164	2.124.312

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

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio para estas primeras cuentas anuales formuladas tras la entrada en vigor de la Ley, al 31 de diciembre de 2010 no existen saldos pendientes de pago a los proveedores que acumulen un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas “Proveedores” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011.

12.3 Instrumentos derivados

La Sociedad mantiene contratada una operación de permuta financiera de tipo de interés cuyo nominal asciende a 500.000 euros, con unas barreras de máximo y mínimo tipo de interés aplicable y vencimiento en junio de 2013. Al 31 de diciembre de 2010 la valoración de dicho instrumento es prácticamente cero por lo que no se ha reflejado impacto alguno asociado en las presentes cuentas anuales.

13 SITUACIÓN FISCAL

13.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

	Euros	
	2010	2009
Activo		
Activos por impuesto corriente	10.635	5.470
H.P. Deudora por IVA	79.442	70.348
Subvenciones oficiales pendientes de cobro (Nota 11)	1.483.091	2.096.947
	1.562.533	2.167.295
Pasivo		
H.P. Acreedora por IRPF	60.055	60.403
Seguridad Social acreedora	59.956	24.625
	120.011	85.028

13.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

El resultado contable antes de impuestos de los ejercicios 2010 y 2009 coincide con la base imponible fiscal de dichos ejercicios. Por su parte, se han soportado retenciones durante el ejercicio 2010 por importe de 10.635 euros (5.470 euros en el ejercicio anterior).

Los otros ingresos imputados directamente al patrimonio neto corresponden a las subvenciones, sin impacto fiscal para la determinación de la base imponible del impuesto sobre sociedades del presente ejercicio.

13.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

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

	Euros	
	2010	2009
Resultado contable antes de impuestos	(1.633.253)	(410.240)
Cuota	484.027	117.062
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducciones	745.709	515.518
Compensación bases imponibles negativas	-	-
Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.229.736	632.580

La cuota por impuesto resulta de aplicar el 25% al primer tramo (hasta 120 miles de euros) y el 30% al importe restante, según la normativa vigente aplicable a la Sociedad (empresa de reducida dimensión).

13.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

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

13.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

	Euros				
	2010		2009		
	Base	Cuota	Base	Cuota	Vencimiento
Créditos por bases imponibles negativas					
Ejercicio 2006	31.810	7.953	31.810	7.953	2021
Ejercicio 2007	443.788	127.126	443.788	127.126	2022
Ejercicio 2008	366.663	96.659	366.663	96.659	2023
Ejercicio 2009	410.240	117.062	410.240	117.062	2024
Ejercicio 2010	1.633.253	484.027	-	-	2025
	2.885.754	832.827	1.252.501	348.800	
Deducciones pendientes de aplicación					
I+D 2006		64.813		64.813	2021
I+D 2007		748.939		748.939	2022
I+D 2008		857.578		857.578	2023
I+D 2009		515.519		515.519	2024
I+D 2010		745.709		-	2025
		2.932.558		2.186.849	
Total activos por impuesto diferido registrados		3.765.385		2.535.649	

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

13.6 Pasivos por impuesto diferido

El saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 corresponde íntegramente al efecto fiscal de las subvenciones recibidas.

13.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

14 INGRESOS Y GASTOS

14.1 Importe neto de la cifra de negocios

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

14.2 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2010 y 2009, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros	
	2010	2009
Nacionales	184.612	183.053
Intracomunitarias	13.201	10.411
Importaciones	1.358	279
Total	199.171	193.743

14.3 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" del ejercicio 2010 y 2009 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2010	2009
Seguros sociales	286.550	240.951
Otras cargas sociales	27.176	22.761
Total	313.726	263.712

15 OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

15.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

	Euros	
	2010	2009
Recepción de servicios Personal clave de la dirección	72.000	72.000
Préstamos recibidos Otras partes vinculadas	1.240.785	300.000
Intereses pagados Otras partes vinculadas	32.103	1.529

La sociedad ha recibido servicios de asesoramiento en I+D procedentes del Presidente del Consejo de Administración por importe de 72.000 euros en los ejercicios 2010 y 2009.

La Sociedad ha recibido un préstamo hipotecario de la entidad Caja Granada, que participa en la empresa a través de su sociedad de inversión "Inversiones Progranada", representada en el Consejo de Administración de Neuron. Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad mantenía un préstamo con una entidad de la que era consejero uno de los miembros del Consejo de Administración por importe de 300 miles de euros que ha vencido durante 2010.

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

Los importes recibidos por el Presidente del Órgano de Administración de la Sociedad son 72.000 euros procedentes del asesoramiento técnico prestado según contrato suscrito el 16 de enero de 2007.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no había concedido créditos ni anticipos a ninguno de los anteriores o actuales Administradores. No hay obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los antiguos o actuales Administradores ni a personal de la dirección.

Los importes recibidos por el personal de alta dirección de la Sociedad, que corresponden a sueldos y dietas, han ascendido a 381.702 miles de euros en el ejercicio 2010 (293 miles de euros en 2009).

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tiene concedidos préstamos a la alta dirección cuyo importe pendiente asciende a 188.000 euros (véase Nota 8). Este crédito tiene un plazo de amortización de 10 años y devenga un interés anual revisable que coincidirá con el tipo de interés legal del dinero del Banco de España, publicado en el Boletín Oficial del Estado del mes de diciembre de cada año.

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

Al cierre del ejercicio 2010 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en capital de, o ejercido funciones o cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

16 OTRA INFORMACIÓN

16.1 Personal

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

	2010				2009			
	Número de personas al final del ejercicio			Plantilla media	Número de personas al final del ejercicio			Plantilla media
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Dirección	3	2	5	5	3	1	4	4
Técnicos y profesionales científicos	9	24	33	31	5	27	32	27
Administrativos	-	3	3	2	-	1	1	1
Trabajadores no cualificados	-	1	1	1	-	1	1	-
	12	31	42	39	8	30	38	32

Por su parte, el Consejo de Administración estaba formado a la fecha de formulación de las cuentas anuales por seis hombres y una mujer (cinco hombres y una mujer en 2009).

16.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han ascendido a 22.000 de euros. Durante el ejercicio 2010 no se han prestado otros servicios por el auditor o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor.

16.3 Aavales y compromisos

La sociedad tiene aavales presentados en bancos por importe de 485.676 euros (423.247 euros en 2009). Dichos aavales garantizan el pago de otros compromisos de carácter financiero.

16.4 Impactos comparativos con NIIF

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

En este sentido, a continuación se muestra un detalle de las principales variaciones que se habrían producido en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como en su cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, si se hubieran aplicado las NIIF-UE a las mismas en contraposición con los importes de dichas magnitudes, a dichas fechas, por aplicación de lo establecido en el Plan General de Contabilidad:

	Euros	
	31.12.10	31.12.09
Patrimonio neto según PGC	11.195.684	7.311.313
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(2.608.783)	(2.168.559)
Patrimonio neto según NIIF-UE	8.586.901	5.142.754

Las variaciones más relevantes originadas por la distinta normativa contable corresponden a la clasificación de las subvenciones como un componente del patrimonio neto (PGC) o fuera del mismo (NIIF-UE).

De la aplicación de las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, no se pondrían de manifiesto variaciones en el importe de los resultados del ejercicio 2010 de la Sociedad.

17 HECHOS POSTERIORES

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

- Como fruto del Acuerdo Marco firmado con **Repsol YPF SA** en el año 2010 la Sociedad ha finalizado de forma satisfactoria un primer proyecto de asesoría técnica y durante el mes de marzo del 2011 se ha formalizado un nuevo acuerdo de prestación de servicios que se extenderá durante todo el ejercicio 2011. Ambos proyectos se encuadran en el campo de los biocarburantes y están siendo ejecutados por la División BioIndustrial de la Sociedad.
- Con fecha de 25/02/11 Neuron ha suscrito un **acuerdo de co-marketing** con la **Fundación Medina** (Fundación Centro de Excelencia en Investigación de Medicamentos Innovadores de Andalucía) para la promoción conjunta de los estudios preclínicos por ambos ofertados. La Fundación MEDINA es un consorcio público-privado entre Merck Sharp and Dohme de España S.A., la Consejería de Salud y la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía, y la Universidad de Granada. Situada en el Parque Tecnológico de las Ciencias de la Salud en Granada, se establece a partir del antiguo Centro de Investigación Básica (CIBE) de MSD en Madrid, un centro con más de 50 años de experiencia en el descubrimiento de fármacos a partir de productos naturales y la evaluación preclínica de candidatos a fármacos.
- Con fecha 1/03/11 se formaliza una alianza estratégica con la compañía **Innofood I+D+i SL**. A través de esta alianza se comercializarán todas las tecnologías y servicios desarrollados por ambas empresas para el sector agroalimentario bajo la marca **Innofood by Neuron**. Innofood I+D+i es una empresa de base tecnológica con sede en Granada con una amplia cartera de clientes en el sector agroalimentario.
- Como consecuencia del proyecto conjunto AL-ANDSALUD, Neuron ha llegado a un acuerdo con **Grupo SOS** para el escalado de la tecnología de producción de aceites ricos en ácidos grasos omega 3 y en particular en DHA.
- El 16/02/2011 se ha firmado el aval ICO-Jeremie para la prefinanciación del 75% de la ayuda de CDTI parcialmente reembolsable sin intereses (hasta 1.441.121 €) tras la recepción el 22/12/2010 de la comunicación de Resolución para la financiación del proyecto **“Ensayos de validación y desarrollo preclínico regulatorio de nuevas estatinas neuroprotectoras (NST2.0)”**, por lo que tras la firma del contrato con CDTI se recibirán 1.080.841 €.

Neuron Biopharma, S.A.

Informe de Gestión

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2010

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ASPECTOS ECONÓMICOS.

- El inmovilizado intangible neto ha aumentado en € 963 miles (+23,2%) a 31 de diciembre de 2010 en relación al cierre del ejercicio 2009 debido fundamentalmente a los gastos de I+D activados netos de amortización.
- El inmovilizado material neto ha crecido en € 1,8 millones (+83%) en relación al 31 de diciembre de 2009, siendo la principal causa la adquisición de los terrenos en los que se construirá el edificio en el que se centralizarán a futuro todas las actividades de I+D+i de la Compañía.
- Los gastos de I+D acumulados activados a 31 de diciembre de 2010 ascienden a € 8,13 millones.
- El patrimonio neto de la sociedad ha aumentado un 53% debido fundamentalmente a las dos ampliaciones de capital realizadas en 2010.
- El total de ingresos de explotación se ha reducido un 48% en el 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior debido al menor volumen de negocio con clientes y a la práctica inexistencia de subvenciones a la explotación.

DESARROLLO DE NEGOCIO

- En el ámbito de los eventos de partnering en los que la Sociedad ha participado durante el año 2010 (BioEurope Spring en Barcelona, , Bio International Convention en Chicago, BioSpain en Pamplona, BioEurope 2010 en Munich), se han mantenido reuniones con más de 50 compañías farmacéuticas a las que se les han presentado los avances de los proyectos en el área BioPharma. Tras la firma de acuerdos de confidencialidad se les ha facilitado datos técnicos acerca de la actividad y estudios realizados hasta la fecha. De entre las empresas contactadas, cinco estarían interesadas en la licencia de dicho compuesto incluso en su estado actual de desarrollo.
- Durante el año 2010 Neuron ha realizado proyectos de I+D bajo demanda para empresas del ámbito agroalimentario (Grupo SOS, Laboratorios Ordesa, Abbott Laboratories y Biopartner) y del campo de la química (REPSOL, AITEX).

- Las tareas comerciales del área BioIndustrial se han centrado en el contacto con empresas productoras de biodiesel para la licencia de la tecnología MicroBiOil®. Tanto el proceso como los microorganismos utilizados en el mismo han sido desarrollados íntegramente por NEURON BioIndustrial y se encuentran protegidos mediante patente en los diez mercados principales de biodiesel (Europa, EEUU, Japón, Argentina, Brasil, China, India, Malasia, Sudáfrica y Australia). NEURON ofrece esta tecnología mediante la cesión de licencias de la patente (por planta productora, por empresa o por país) y contratos de asesoría y asistencia técnica. Los principales contactos comerciales se han producidos con las empresas líderes en España y Argentina. Las perspectivas de comercialización de MicroBiOil® principalmente en estos mercados y Brasil son prometedoras debido a la alta capacidad de producción de biodiesel en esos países.
- Cabe destacar el Acuerdo Marco de colaboración firmado entre Neuron y REPSOL SA. Como resultado de este acuerdo Neuron Bioindustrial ya está actuando como socio estratégico de REPSOL en el área de la biotecnología industrial lo cual se materializa en la prestación de servicios de asesoría y la realización de proyectos de I+D bajo demanda particularmente en el campo de la bioenergía.
- La visibilidad de la Compañía se ha incrementado notablemente debido a su incorporación al MAB y a la obtención de varios premios (Premio Europeo a la mejor Empresa implantada en los Centros Europeos de Investigación, Ideal de Granada 2010, Primer premio en la categoría Trayectoria Empresarial de una Empresa Innovadora de Base Tecnológica).
- Se ha constituido el Comité Asesor de la empresa presidido por el Prof. Federico Mayor Zaragoza y otras figuras relevantes como la Profesora Ana Frank-García, el Profesor Arnold L. Demain, el Dr. Jesús Benavides y el Dr. Miguel A. Moreno.

EVOLUCIÓN DE LOS PROYECTOS DE I+D.

BIOPHARMA

- El desarrollo preclínico del compuesto **NST0037** continúa según el programa previsto. En los últimos meses se han sintetizado varios lotes de producto con los que están realizando estudios de bioseguridad y eficacia bajo buenas prácticas de laboratorio (BPLs). Los primeros resultados recibidos de las CROs (*Contract Research Organizations*) confirman la bioseguridad del compuesto.
- El día 13 de octubre se presentó una **nueva solicitud de patente** sobre un compuesto (**NST0060**) obtenido como resultado del proyecto NEURON STATINS. Además de la propiedad del producto, esta nueva solicitud reivindica su uso en la prevención de enfermedades neurodegenerativas, cardiovasculares, procesos inflamatorios, epilepsia y convulsiones.

- Se han realizado estudios de eficiencia de los compuestos incluidos en la colección de fármacos de reposición lo que ha llevado a la presentación de una patente de uso del compuesto FRP0924.
- Se han obtenido extractos a partir de diferentes partes de frutas tropicales y se ha ensayado su actividad neuroprotectora en diversos modelos experimentales. Los resultados más avanzados han probado la actividad neuroprotectora y antioxidante de compuestos procedentes de la hoja del mango (MDF0005), que tienen especial interés como potencial terapia tras episodios de ictus. De hecho, Neuron BPh ya cuenta con una patente que protege el uso de este principio activo extraído del mango como neuroprotector.
- La Unidad BioPharma suscribió con la empresa farmacéutica Ferrer un acuerdo para el codesarrollo de proyectos basados en la transferencia de sus respectivas colecciones de compuestos. Ambas compañías incluirán dichos compuestos en los programas de desarrollo de fármacos para el tratamiento de enfermedades como el Alzheimer, insomnio o infecciones bacterianas. El acuerdo ampliará las posibilidades de éxito en cuanto a la búsqueda de posibles fármacos para el tratamiento de las dolencias anteriormente señaladas, al aumentar considerablemente el número de compuestos potencialmente interesantes.

BIOINDUSTRIAL

- Los proyectos de I+D del área BioIndustrial han avanzado en el sentido de alcanzar niveles más próximos a la escala industrial.
- En el proyecto MicroBioOil[®] se han realizado producciones de aceite a partir de glicerina en escala de cientos de litros. Con el aceite obtenido se ha producido biodiesel y se ha elaborado una ficha técnica de ambos (aceite y del biodiesel). Los rendimientos alcanzados están de acuerdo con los criterios de viabilidad técnico-económica planteados.
- El proyecto de producción de bioplásticos a partir de subproductos industriales (TriBioPlast[®]) y el de producción de ácidos grasos ricos en omega-3 DHA también han alcanzado escalas de producción suficientes como para realizar los estudios de validación de los productos y la elaboración de las correspondientes fichas técnicas.

INFRAESTRUCTURAS

- Durante el año 2010 se ha realizado la compra de la parcela para la instalación de la nueva sede de NEURON. Así mismo se ha realizado una intensa labor para la financiación de la parcela y la edificación consiguiéndose una importante ayuda del Ministerio de Ciencia e Innovación. Asimismo se ha definido el proyecto de ejecución y se han gestionado las licencias de obra y la licitación para la contratación de la empresa constructora que ejecutará la obra.

- En julio de 2010 se puso en marcha el nuevo laboratorio de cultivos y pez cebra de la unidad de BioPharma y se han realizado ampliaciones en los laboratorios de BioIndustrial.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Los acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre son los descritos en la nota 17 de la Memoria.

Asimismo se está en proceso de selección de proveedores de asesoría para la correcta implementación de la Responsabilidad Social Corporativa y obtener durante el ejercicio 2011 la certificación SG-21.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La estrategia de NEURON responde a un modelo híbrido, combinando la dinámica de una empresa de desarrollo de bioprocesos con ciclos cortos, con los de una empresa de descubrimiento de fármacos y nutracéuticos que requieren ciclos más largos. Estos proyectos de I+D se financian mediante fondos propios y utilizando al máximo las posibilidades de financiación procedente de organismos públicos nacionales y autonómicos. Adicionalmente, la Compañía ofrece servicios biotecnológicos para empresas farmacéuticas, químicas, agroalimentarias y del sector de los biocombustibles, mediante el desarrollo de bioprocesos.

BIOPHARMA

Esta unidad de negocio ha generado una cartera de compuestos neuroprotectores en distintas fases de desarrollo. El objetivo de la empresa es mantener una cartera constante de moléculas en desarrollo con el fin de ser capaces de iniciar un estudio clínico en fase I cada año a partir del 2012.

El desarrollo de las moléculas se realizará hasta fase clínica IIa en cuyo momento serán licenciadas.

De todos los compuestos desarrollados, el más avanzado, NST-0037, se encuentra en las fases finales del desarrollo pre-clínico. Este compuesto ha demostrado en modelos animales su eficacia como protector del deterioro cognitivo, la aparición de depósitos de proteína β -amiloide, muerte neuronal y atrofia del hipocampo.

Durante el año 2011 se espera finalizar los estudios externos e internos de preclínica y de toxicología regulatoria del compuesto NST0037 de forma que se puedan iniciar los ensayos clínicos en fase clínica I durante el año 2012 tras la aprobación por parte de las correspondientes agencias regulatorias.

Adicionalmente se realizarán los estudios de preclínica no regulatoria (eficacia y bioseguridad) del compuesto patentado NST0060.

Por otro lado, NEURON pretende atraer socios para el co-desarrollo o la licencia de los compuestos nutraceuticos MDF0005, NPS0017 y MDF0004. Los nutraceuticos son productos de origen natural con propiedades biológicas activas, incluyendo la prevención y/o el tratamiento de enfermedades. Estos productos se pueden presentar como extractos y herbales o como suplementos o ingredientes nutricionales.

Estos compuestos nutraceuticos permiten un proceso de investigación y desarrollo mucho más rápido, especialmente si no se ha de tramitar la calificación del compuesto como “novel food”.

Con el fin de incrementar la red de contactos comerciales en los campos farma y nutraceutico se están negociando acuerdos con brokers tecnológicos internacionales.

BIOINDUSTRIAL

Esta unidad de negocio está dedicada al desarrollo de bioprocesos para diferentes sectores industriales tales como el bioenergético y químico. Estos desarrollos se realizan utilizando su plataforma tecnológica *Microbiotools by Neuron*[®] que incluye el aislamiento y selección de microorganismos, la optimización y el escalado en biorreactores así como estudios de viabilidad técnico-económica en planta industrial. Esta unidad ha desarrollado internamente diversos procesos biotecnológicos entre los que destacan MicroBioOil[®], una novedosa tecnología para la producción de biodiesel de segunda generación a partir de glicerina cruda y TriBioPlast[®], una tecnología para la producción de bioplásticos biodegradables.

Durante el año 2011 la Compañía se ha propuesto intensificar la labor comercial para la venta de licencias de la tecnología MicroBioOil[®] en España y en Sudamérica (principalmente en Argentina y Brasil).

Tanto el proceso como los microorganismos utilizados en el mismo han sido desarrollados íntegramente por NEURON Bioindustrial y se encuentran protegidos mediante patente en los diez mercados principales de biodiesel (Europa, EEUU, Japón, Argentina, Brasil, China, India, Malasia, Sudáfrica y Australia). NEURON ofrece esta tecnología mediante la cesión de licencias de la patente (por planta productora, por empresa o por país) y contratos de asesoría y asistencia técnica. El objetivo económico es obtener unos ingresos por este concepto de € 450 miles.

Respecto al procedimiento de producción de bioplásticos (TriBioPlast[®]) los desarrollos se están centrando en las aplicaciones médico-farmacéuticas como material de trasplantes, material de sutura, materiales osteosintéticos o matrices para formulaciones galénicas. El proyecto aún se encuentra en fase de escalado y validación a escala piloto y se han acometido estudios preliminares de caracterización físico-química y funcional.

Para el desarrollo de este proyecto NEURON aportaría la tecnología de producción y asesoría técnica a una *joint-venture* de producción de bioplásticos. Los socios deseados para esta *joint venture* serían empresas productoras de material plástico o de dispositivos médicos a nivel nacional e internacional. La estimación de ingresos por royalties de estas tecnología para los años 2011 a 2013 es de 0,75 M€.

PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Además de los desarrollos internos que se materializarán en contratos de licencia y/o transferencia de know-how, la Compañía ofrece servicios biotecnológicos de I+D para empresas agroalimentarias, farmacéuticas, químicas y del sector de los biocombustibles. Actualmente se desarrollando proyectos de I+D con distintas entidades (Repsol, Laboratorios Abbott, Laboratorios Ordesa, Grupo SOS, CSIC, AITEX, Abengoa entre otros) lo que le permiten obtener ingresos recurrentes a corto plazo.

Durante el año 2011 se va a intensificar la labor comercial de servicios orientados al sector de la agroalimentación. En este sentido se ha formalizado una alianza estratégica con la compañía Innofood I+D+i SL a través de la cual se comercializarán todas las tecnologías y servicios desarrollados por ambas empresas para el sector agroalimentario bajo la marca *Innofood by Neuron*. Innofood I+D+i es una empresa de base tecnológica con sede en Granada con una amplia cartera de clientes en el sector agroalimentario.

En cuanto a los servicios de I+D para el sector farmacéutico Neuron ha suscrito un acuerdo de co-marketing con la Fundación Medina (Fundación Centro de Excelencia en Investigación de Medicamentos Innovadores de Andalucía) para la promoción conjunta de los estudios preclínicos por ambos ofertados. La Fundación MEDINA es un consorcio público-privado entre Merck Sharp and Dohme de España S.A., la Consejería de Salud y la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía, y la Universidad de Granada. Situada en el Parque Tecnológico de las Ciencias de la Salud en Granada, se establece a partir del antiguo Centro de Investigación Básica (CIBE) de MSD en Madrid, un centro con más de 50 años de experiencia en el descubrimiento de fármacos a partir de productos naturales y la evaluación preclínica de candidatos a fármacos.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

Riesgos relacionados con el negocio

- **Concentración de clientes y mercados.**

En 2010 el 60 % del importe neto de la cifra de negocios correspondió al contrato con SOS, el 70 % a la división bioindustrial y la totalidad de las ventas netas se efectuaron en territorio nacional. No obstante, durante el ejercicio 2010 se ha producido una diversificación mayor de clientes en relación a 2009, debida fundamentalmente a la puesta en marcha de nuevas iniciativas comerciales.

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

- **Firma de contratos de licencia.**

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

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

En la división biopharma el periodo de maduración en la firma de contratos de licencia es mucho mayor que en la división bioindustrial. En el primer caso, desde el inicio de la fase de investigación hasta el desarrollo de la fase IIa pueden llegar a transcurrir hasta ocho años siempre y cuando no se parta de un fármaco o molécula existente analizada para una indicación distinta. Las fases de análisis clínico presentan una duración incierta en el ámbito preventivo de la enfermedad de Alzheimer ya que se requiere el transcurso de bastante tiempo para comprobar efectos de fármacos en desarrollo. Un caso especial de la división biopharma es la de la cartera de compuestos nutracéuticos para los que el proceso de investigación y desarrollo es mucho más rápido, especialmente si no se ha de tramitar la calificación del compuesto como “novel food”. En el segundo caso desde la fase de aislamiento hasta la finalización del estudio de viabilidad, la duración total del proceso puede ser de alrededor de treinta meses. La dirección de la Sociedad estima que la primera licencia de la unidad bioindustrial se podría firmar a lo largo del ejercicio 2010 y la primera de la unidad biopharma no antes de 2012.

Riesgos procedentes de instrumentos financieros

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

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

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene un contrato de Permuta Financiera con Suelo y Techo Parcial por importe nominal de 500.000 euros y fecha de vencimiento 2 de junio de 2013.

OTRA INFORMACIÓN

- La Sociedad desarrolla su actividad principal en la investigación y desarrollo en las unidades de Biopharma, y Bioindustrial, a las que hacer referencia el párrafo de evolución de los proyectos de I+D.
- A 31 de diciembre de 2010, la sociedad posee en autocartera 182.877 acciones valoradas a precio medio de adquisición. La cotización de las acciones en esa fecha, era de 3 euros por acción, representando el 4% del capital social.

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

Categorías	2010
Directivos	4
Administración	2
Personal Investigador	31
Desarrollo de Negocio	1
Otro Personal	1
Total	39

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

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

Categorías	2010
Directivos	4
Administración	2
Personal investigador	31
Desarrollo de Negocio	1
Otro Personal	1
Total	39

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

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

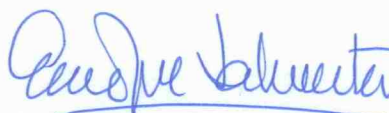
Neuron Biopharma, S.A.

Los Administradores de Neuron Biopharma, S.A. en su sesión celebrada en el día de hoy formula las Cuentas Anuales referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2010.

Granada, 23 de marzo de 2011



D. Fernando Valdivieso Amate
Presidente



D. Enrique Lahuerta Traver
Secretario



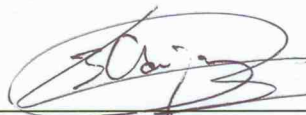
D. Federico Mayor Menéndez
Consejero



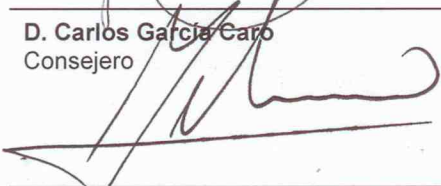
D. Javier Tallada García de la Fuente
Consejero



D. Carlos García Caro
Consejero



D. Blanca Clavijo Juaneda
Consejero



D. Jesús Quero Molina
Consejero