



## **NEURON BIO**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
A 30 DE JUNIO DE 2012**

## ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DE NEURON BIO

Introducción.....	3
Balance de situación.....	6
Cuenta de pérdidas y ganancias.....	8
Estado de ingresos y gastos reconocidos.....	9
Estado de cambios en el patrimonio neto.....	10
Estado de flujos de efectivo.....	11
Notas a los Estados Financieros Intermedios.....	12
1. Activo.....	12
1.1 Activo no corriente.....	12
1.2. Activo corriente.....	13
2. Patrimonio Neto y Pasivo.....	14
2.1 Patrimonio Neto.....	14
2.2 Pasivo no corriente y Pasivo corriente.....	14
3. Cuenta de Resultados.....	16
4. Evolución de los negocios.....	19
5. Hechos posteriores.....	22

## **INTRODUCCIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2012**

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

Esta estrategia responde a un modelo híbrido que ha combinado la dinámica de una empresa de investigación y desarrollo de bioprocesos con ciclos cortos, con los de una empresa de descubrimiento de fármacos y nutracéuticos que requieren ciclos más largos. Dicha estrategia ha contribuido a que la Sociedad pueda financiarse y crecer, diversificando su riesgo hasta conseguir los ingresos procedentes de la venta de sus licencias.

Tras 6 años de avance en ambas unidades, la Sociedad ha llegado a un punto de desarrollo y especialización, que va a permitir a los inversores actuales tener una visión más clara del negocio y a potenciales inversores en NEURON BIO, decidir como invertir su capital.

Siguiendo con el Plan de Negocio establecido, la Junta General de Accionistas de NEURON BIO aprobó el pasado 31 de mayo de 2012, la segregación de la división BioIndustrial y la constitución de una nueva empresa denominada NEOL BioSolutions, S.A. (NEOL), constituida el pasado 2 de julio de 2012.

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

Tomando como referencia el cierre contable a 31.12.11 de Neuron BIO, la operación anterior ha consistido en traspasar los activos, pasivos y subvenciones directamente relacionados con la unidad BioIndustrial, a una nueva empresa cuyo capital social es el equivalente a las masas patrimoniales aportadas, resultando la empresa Segregada (Unidad BioPharma + Bioservices) y la empresa Beneficiaria (Unidad BioIndustrial). A cambio, Neuron BIO recibe una participación financiera equivalente al 100% del capital social de la nueva sociedad.

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

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

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

Mediante la comunicación de un Hecho Relevante el pasado 7 de junio de 2012, NEURON BIO y REPSOL han firmado un acuerdo de inversión por el cual Repsol ha pasado a adquirir el 50% de la compañía NEOL. Dicha operación se ha realizado mediante la compra de acciones de NEOL a NEURON BIO y la realización de una ampliación de capital en NEOL cubierta íntegramente por REPSOL.

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

Por otro lado, resaltar que la participación de Repsol en NEOL acelerará los desarrollos ya iniciados por la antigua División BioIndustrial de NEURON BIO acortando los plazos para la comercialización de las tecnologías e incrementando su potencial de internacionalización.

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Expresado en Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-jun-12</b>	<b>30-dic-11</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16.757.151</b>	<b>16.330.086</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>3.819.848</b>	<b>4.005.561</b>
3. Patentes, licencias, marcas y similares	2.507	3.180
5. Aplicaciones informáticas	7.112	8.079
7. Investigación	3.810.229	3.994.302
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>5.906.921</b>	<b>5.294.172</b>
1. Terrenos y construcciones	1.630.883	1.630.883
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	685.512	779.156
3. Inmovilizado en curso	3.590.527	2.884.133
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>2.801.159</b>	<b>2.801.130</b>
1. Instrumentos de patrimonio	2.014.349	2.039.320
2. Créditos a terceros	177.533	177.533
3. Valores represent. de deuda a largo plazo	151.381	151.381
5. Otros activos financieros	457.896	432.896
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>4.229.223</b>	<b>4.229.223</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.338.704</b>	<b>2.452.627</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>1.151.868</b>	<b>701.831</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	73.891	83.474
3. Deudores varios	6.392	2.543
5. Activos por impuesto corriente	245.995	10.652
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	825.590	605.162
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>1.482.980</b>	<b>902.800</b>
1. Instrumentos de Patrimonio	670.440	670.440
2. Créditos a empresas	23.500	23.500
5. Otros activos financieros	789.040	208.860
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>18.014</b>	<b>36.023</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>685.842</b>	<b>811.973</b>
1. Tesorería	658.655	791.932
2. Otros activos líquidos equivalentes	27.187	20.041
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.095.855</b>	<b>18.782.713</b>

PASIVO	30-jun-12	30-dic-11
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.871.901</b>	<b>9.520.378</b>
<b>A-1) Fondos Propios</b>	<b>6.237.800</b>	<b>7.568.905</b>
<b>I. Capital</b>	<b>4.625.000</b>	<b>4.625.000</b>
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>3.748.050</b>	<b>3.748.050</b>
<b>III. Reservas</b>	<b>1.170.008</b>	<b>1.107.897</b>
1. Reserva legal y estatutaria	133.939	133.939
2. Otras reservas	1.036.069	973.958
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>	<b>(853.224)</b>	<b>(877.236)</b>
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>(1.034.805)</b>	<b>(403.517)</b>
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>(1.417.229)</b>	<b>(631.289)</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>2.634.101</b>	<b>1.951.473</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.479.568</b>	<b>6.293.458</b>
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>8.554.650</b>	<b>5.654.418</b>
2. Deudas con entidades de crédito	1.619.856	1.519.856
5. Otros pasivos financieros	6.934.794	4.134.562
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>924.918</b>	<b>639.040</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.744.386</b>	<b>2.968.877</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>1.221.783</b>	<b>2.141.557</b>
2. Deudas con entidades de crédito	371.350	288.604
5. Otros pasivos financieros	850.433	1.852.953
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>522.604</b>	<b>827.320</b>
1. Proveedores	166.374	114.375
3. Acreedores varios	109.118	495.663
4. Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	44.665	64.763
6. Otras deudas con Administraciones Públicas	202.446	152.519
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>20.095.855</b>	<b>18.782.713</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO  
INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012  
(Expresado en Euros)**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>30/06/2012 (*)</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	95.408
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	492.140
4. Aprovisionamientos	(292.686)
5. Otros ingresos de explotación	(3.979)
6. Gastos de personal	(563.326)
7. Otros gastos de explotación	(401.391)
8. Amortización del inmovilizado	(780.098)
9. Imputación de subvenciones de capital	175.002
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.278.930)</b>
12. Ingresos financieros	19.728
13. Gastos financieros	(158.076)
15. Diferencias de cambio	19
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(138.299)</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.417.229)</b>
17. Impuestos sobre beneficios	-
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.417.229)</b>

(\*) No se presenta cuenta de pérdidas y ganancias comparativa con el ejercicio anterior, debido a que los datos del ejercicio 2011, no son comparables con la nueva estructura y evolución del negocio presentada en 2012, debido fundamentalmente al proceso de segregación iniciado a principios del ejercicio 2012 y a la futura estrategia de la Sociedad.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012**

**A) ESTADO DE INGRESO Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresado en Euros)**

	<b>30-jun-12</b>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(1.417.229)</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.215.936
Efecto impositivo	(302.226)
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>913.710</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(247.430)
Efecto impositivo	16.349
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(231.080)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(734.600)</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en Euros)**

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<b>A) SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011</b>	<b>4.625.000</b>	<b>3.748.050</b>	<b>1.106.694</b>	<b>(489.326)</b>	<b>-</b>	<b>(403.517)</b>	<b>2.608.783</b>	<b>11.195.684</b>
Total de ingresos y gastos reconocidos						(631.289)	(657.310)	(1.288.599)
Operaciones con acciones y partic. en patrimonio propias								
Aumentos de capital								-
Operaciones con acciones propias (netas)			1.203	(387.910)				(386.707)
Otras variaciones del patrimonio neto					(403.517)	403.517		-
<b>B) SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	<b>4.625.000</b>	<b>3.748.050</b>	<b>1.107.897</b>	<b>(877.236)</b>	<b>(403.517)</b>	<b>(631.289)</b>	<b>1.951.473</b>	<b>9.520.378</b>
Total de ingresos y gastos reconocidos						(1.417.229)	682.629	(734.600)
Operaciones con acciones y partic. en patrimonio propias								
Aumentos de capital								-
Operaciones con acciones propias (netas)			62.111	24.012				86.123
Otras variaciones del patrimonio neto					(631.289)	631.289		-
<b>C) SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2012</b>	<b>4.625.000</b>	<b>3.748.050</b>	<b>1.170.008</b>	<b>(853.224)</b>	<b>(1.034.806)</b>	<b>(1.417.229)</b>	<b>2.634.102</b>	<b>8.871.901</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO  
INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012  
(Expresado en Euros)**

	<b>30-jun-12</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.519.815)</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(1.417.229)</b>
<b>2. Ajustes al resultado</b>	
a) Amortización del inmovilizado	780.098
d) Imputación de subvenciones	(166.067)
g) Ingresos financieros	(92.185)
h) Gastos financieros	351.660
k) Otros ingresos y gastos	(613.297)
<b>3. Variaciones en el capital corriente</b>	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	230.049
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	(283.564)
e) Otros pasivos corrientes	(289.269)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	
a) Pagos de intereses	(37.917)
b) Cobros de dividendos	1
c) Cobros de intereses	12.736
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(1.808)
e) Otros pagos (cobros)	6.977
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.624.909)</b>
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	
b) Inmovilizado intangible	(771)
c) Inmovilizado material	(1.713.719)
d) Otros activos financieros	(3.607)
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	
e) Otros activos financieros	93.188
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>3.018.592</b>
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	
c) Adquisición y enajenación de instrumentos de patrimonio propio	(180.178)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	261.316
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	67.505
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	
2. Deudas con entidades de crédito	3.057.527
3. Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	97.134
4. Otras deudas	626.423
b) Devolución ya mortización de	
2. Deudas con entidades de crédito	(223.548)
3. Empresas del grupo y asociadas	(640.392)
4. Otras deudas	(47.195)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(126.131)</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2012

1. Activo

ACTIVO	30-jun-12	31-dic-11	Var.
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16.757.151</b>	<b>16.330.086</b>	<b>2,6%</b>
Inmovilizado intangible	3.819.848	4.005.561	
Inmovilizado material	5.906.921	5.294.172	
Inversiones financieras a largo plazo	2.801.159	2.801.130	
Activos por impuesto diferido	4.229.223	4.229.223	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.338.704</b>	<b>2.452.627</b>	<b>36,1%</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.151.868	701.831	
Inversiones financieras a corto plazo	1.482.980	902.800	
Periodificaciones a corto plazo	18.014	36.023	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	685.842	811.973	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.095.855</b>	<b>18.782.713</b>	<b>7,0%</b>

**Total Activo.** La Compañía ha cerrado el primer semestre de 2012 con un **activo total de € 20,1 millones**, habiendo aumentado un 7,0% sobre el saldo a finales del año anterior.

1.1. Activo no corriente

Inmovilizado neto (€ Miles)	Saldo al 31/12/2011	Alta / Baja	Saldo al 30/6/2012
Inmovilizado intangible			
Gastos de investigación y desarrollo	11	(1)	10
Aplicaciones informáticas	3.995	(185)	3.810
<b>Total</b>	<b>4.006</b>	<b>(186)</b>	<b>3.820</b>
Inmovilizado material			
Instalaciones técnicas	1.631	-	1.631
Maquinaria, utillaje y mobiliario	779	(94)	685
Otro inmovilizado	2.884	707	3.591
<b>Total</b>	<b>5.294</b>	<b>613</b>	<b>5.907</b>
<b>Valor neto contable inmovilizado intangible</b>	<b>4.006</b>	<b>(186)</b>	<b>3.820</b>
<b>Valor neto contable inmovilizado material</b>	<b>5.294</b>	<b>613</b>	<b>5.907</b>

**Inmovilizado intangible.** El inmovilizado intangible neto ha disminuido en € 186 miles (4,6%) a 30 de junio de 2012 en relación al cierre del ejercicio 2011 debido fundamentalmente a la reducción de los gastos de I+D activados y al incremento de la dotación a la amortización.

**Los gastos de I+D acumulados activados a 30 de junio de 2012 ascienden a € 8,4 millones.**

La Compañía ha activado los gastos de I+D asociados a los proyectos en desarrollo durante los últimos ejercicios por un importe de € 0,5 millones. El principal proyecto en el que la empresa ha invertido en este primer semestre ha sido el NST2 “Desarrollo Preclínico de un Nuevo Fármaco”, continuación del proyecto “Neuron Statins”, representando aproximadamente un 90% de los gastos por I+D activados.

**Inmovilizado material.** El inmovilizado material neto ha crecido en € 613 miles a una tasa del 11,6% al cierre de junio de 2012 en relación al 31 de diciembre de 2011.

La inversión bruta en inmovilizado material durante el primer semestre de 2012 ha correspondiendo la mayor parte a inmovilizaciones en curso, por un importe aproximado de € 707 miles. Dicha inversión se deriva de construcción del nuevo edificio, el cual se estima que finalice al cierre del ejercicio 2012.

## **1.2. Activo corriente**

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.** Han aumentado en € 450 miles, 64,1% sobre el saldo a finales del año pasado. Los motivos del aumento han sido la variación experimentada por: i) Activos por impuesto corriente (incremento de € 235 miles) derivados del IVA pendiente de devolver de los pagos realizados en diciembre de 2011 por la construcción del nuevo edificio ii) Otros créditos con la Administración pública (incremento de € 220 miles) como consecuencia del aumento de la subvenciones concedidas.

**Inversiones financieras a corto plazo.** La Sociedad ha registrado en este epígrafe una cuenta corriente con NEOL con objeto de que pudiera hacer frente a los gastos iniciales que tuvo la compañía, ya que al constituirse carecía de tesorería. Tras la ampliación de capital de NEOL suscrita por REPSOL, NEOL ya dispone de tesorería adicional.

**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.** Teniendo en cuenta las cantidades invertidas en inmovilizado intangible y material, y el importe requerido por el negocio, el saldo de esta partida ha pasado de € 0,8 millones a finales de 2011 a € 0,6 millones a 30 de junio de 2012.

## 2. Patrimonio Neto y Pasivo

	PASIVO	30-jun-12	31-dic-11	Var.
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>8.871.901</b>	<b>9.520.378</b>	<b>-6,8%</b>
Capital		4.625.000	4.625.000	
Prima de emisión		3.748.050	3.748.050	
Reservas		1.170.008	1.107.897	
(Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias)		(853.224)	(877.236)	
Resultados de ejercicios anteriores		(1.034.805)	(403.517)	
Resultado del ejercicio		(1.417.229)	(631.289)	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.634.101	1.951.473	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.479.568</b>	<b>6.293.458</b>	<b>50,6%</b>
Deudas a largo plazo		8.554.650	5.654.418	
Pasivos por impuesto diferido		924.918	639.040	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.744.386</b>	<b>2.968.877</b>	<b>-41,2%</b>
Deudas a corto plazo		1.221.783	2.141.557	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		522.604	827.320	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>20.095.855</b>	<b>18.782.713</b>	<b>7,0%</b>

### 2.1. Patrimonio Neto

**Patrimonio neto.** A 30 de junio de 2012 la Compañía tenía un **patrimonio neto de € 8,9 millones** lo que representa una disminución del 6,8% sobre el saldo a finales de 2011. Dicha variación se ha debido a los resultados del primer semestre de 2012 y a las subvenciones, donaciones y legados recibidos.

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.

El capital social estaba constituido por 4.625.000 acciones de € 1 de valor nominal por acción a finales de junio de 2012. Durante el primer semestre de dicho ejercicio no se han efectuado ampliaciones de capital.

Las subvenciones no reintegrables se han incrementado en € 682 miles, lo que representa un 34,9% sobre el saldo a finales de 2011. Tras recibir el pago del préstamo de Innplanta 2011, se ha registrado la correspondiente subvención neta equivalente de intereses.

### 2.2. Pasivo no corriente y Pasivo corriente

**Deudas con entidades de crédito.** El saldo de deuda con entidades de crédito ha aumentado en € 100 miles, lo que supone un 6,6% más que el saldo a 31 de diciembre de 2011. Mientras que a finales del año pasado el 84,0% de la deuda era a largo plazo, a 30 de junio de 2012 el porcentaje de deuda a largo plazo ha pasado a ser del 81,4%.

**Otras deudas a largo plazo.** El saldo ha aumentado en € 2,8 millones, un 67,7% más que a finales de 2011. El desglose del aumento corresponde a los préstamos que financian parte de la construcción del nuevo edificio, concretamente los laboratorios tecnológicos (€ 1,7 millones), y el equipamiento de dichos laboratorios (€ 1,1 millones) que provienen del Ministerio de Economía y Competitividad a través del programa Innplanta 2011.

**Pasivos por impuestos diferidos.** Se derivan de las subvenciones no reintegrables concedidas para inversiones en proyectos de I+D. Han aumentado un 44,8% en el primer semestre de 2012 en relación al saldo a finales del ejercicio anterior.

**Otras deudas a corto plazo.** El saldo ha disminuido en € 920 miles, un 42,9 % menos que a finales de 2011. La principal razón del decremento ha sido la reducción del saldo de proveedores de inmovilizado procedente de la inversión realizada en la construcción del nuevo edificio, tras los pagos realizados por importe de € 1.794 miles, de los cuales parte se registraban a su vez en el epígrafe acreedores varios.

**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.** El saldo ha disminuido en € 305 miles desde finales de 2011 hasta el 30 de junio de 2012. La variación se ha producido, principalmente, en el saldo de acreedores varios, como consecuencia del pago de honorarios relacionados con la construcción del nuevo edificio, mencionado en el párrafo anterior.

Asimismo otras deudas con administraciones públicas han aumentado como consecuencia del incremento del número de empleados y por tanto del volumen de retenciones practicadas.

### 3. Cuenta de Resultados

Euros	30/06/2012 (*)
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>583.569</b>
Importe neto de la cifra de negocios	95.408
Otros ingresos de explotación	(3.979)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	492.140
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(1.257.403)</b>
Aprovisionamientos	(292.686)
Gastos de personal	(563.326)
Otros gastos de explotación	(401.391)
<b>EBITDA</b>	<b>(673.834)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-115,5%</i>
Amortización del inmovilizado	(780.098)
Imputación de subvenciones de inmov. no financieras y otras	175.002
<b>EBIT</b>	<b>(1.278.930)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-219,2%</i>
Ingresos financieros	19.728
Gastos financieros	(158.076)
Diferencias de cambio	19
Deterioro y result. por enaj. de instr. financieros	29
<b>EBT</b>	<b>(1.417.229)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-242,9%</i>
Impuestos sobre beneficios	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.417.229)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>-242,9%</i>

(\*) No se presenta cuenta de pérdidas y ganancias comparativa con el ejercicio anterior, debido a que los datos del ejercicio 2011, no son comparables con la nueva estructura y evolución del negocio presentada en 2012, debido fundamentalmente al proceso de segregación iniciado a principios del ejercicio 2012 y a la futura estrategia de la Sociedad.

**Total ingresos de explotación.** El 84,3% del total de ingresos corresponden a los trabajos realizados por la empresa para su activo, representando el importe neto de la cifra de negocios el 16,3% del total de ingresos.

- *Importe neto de la cifra de negocios.* A través de la alianza estratégica firmada con Innofood I+D+i a finales de marzo de 2011, NEURON BIO ha ampliado su presencia en el campo agroalimentario, habiendo prestado diversos servicios durante el primer semestre de 2012 por importe de € 55 miles. El resto de los ingresos corresponden a la unidad de BioPharma, resaltando los servicios prestados a algunos de los principales laboratorios internacionales. Asimismo, destacar que se están realizando trabajos de investigación por contrato para diversas empresas cuyos hitos se materializarán en el segundo semestre del año.
- *Trabajos realizados por la empresa para su activo.* Dada el nivel de desarrollo del compuesto NST0037, el cual representó el 90% de las activaciones del primer semestre de 2012, se han reducido los trabajos realizados por otras empresas, incrementando los gastos procedentes de prestaciones de servicios contratadas a la empresa, cuyos gastos no son activables.

**EBITDA.** El EBITDA ha ascendido a - € 674 miles en el primer semestre de 2012. Dicha evolución se ha debido principalmente al impacto de los gastos de personal y otros gastos de explotación. Estos últimos, incluyen gastos no recurrentes en los que se han incurrido por el proceso de segregación de la unidad BioIndustrial.

*Aprovisionamientos.* Principalmente corresponde al volumen de trabajos realizados por otras empresas.

*Gastos de personal:*

<b>Euros</b>	<b>2012</b>
<b>Sueldos y salarios</b>	<b>435.767</b>
Número de empleados	26
Salario medio mensual	2.793
<b>Cargas sociales</b>	<b>113.673</b>
% de retención s/ sueldos y salarios	26,1%
<b>Otros gastos sociales</b>	<b>13.886</b>
<b>Total gastos de personal</b>	<b>563.326</b>

La Sociedad presenta un salario medio mensual de € 2.793 considerando la plantilla media que asciende a 26 trabajadores. La mayor parte de la plantilla está compuesta por investigadores, los cuales junto con la dirección presentan unos sueldos medios mayores que los técnicos y el personal administrativo.

Las cargas sociales principalmente por la cuota a la Seguridad Social a cargo de la Sociedad, ha representado el 26,1% de los sueldos y salarios.

	<b>2012</b>
Investigadores	10
Técnicos	7
Resto de personal	9
<b>Total</b>	<b>26</b>

*Otros gastos de explotación:* los servicios de profesionales independientes son el principal gasto del epígrafe, representando el 51,1% del total. Entre los principales gastos de este subepígrafe destacan los siguiente: i) Servicios contratados para la segregación de la actividad BioIndustrial (valoración de la Compañía, asesoramiento tributario, asesoramiento legal, experto independiente, notario, registro...) por un importe aproximado de € 50 miles ii) Servicios prestados por la alianza *Innofood by Neuron*, por importe de € 40 miles iii) Consultoría correspondientes a la gestión de ayudas públicas como consecuencia del programa Innplanta 2011 por importe de 26 miles

Asimismo destacar otras partidas de gasto tales como los arrendamientos y cánones de las oficinas y laboratorios (representan el 10,0% del total de los otros gastos por explotación), y las reparaciones y conservaciones de las instalaciones y equipamiento (representan el 9,2% del total de los otros gastos por explotación).

<b>Euros</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>
Servicios de profesionales independientes	205.135	51,1%
Arrendamientos y cánones	40.004	10,0%
Otros servicios	39.907	9,9%
Reparaciones y conservación	37.001	9,2%
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	28.989	7,2%
Servicios bancarios y similares	22.638	5,6%
Suministros	20.875	5,2%
Primas de seguros	6.842	1,7%
<b>Total</b>	<b>401.391</b>	

**EBIT.** El EBIT ha ascendido a - € 1.279 miles en la primera mitad de 2012. La partida que más ha incidido ha sido la de amortización del inmovilizado ya que la inversión acumulada en inmovilizado no ha dejado de crecer debido a las necesidades planteadas por la política de I+D. La amortización del inmovilizado ha sido en parte mitigada por la imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.

La suma de las imputaciones de inmovilizado no financieras y otras en los últimos cinco ejercicios y medio representa, aproximadamente, el 46% del importe total de las subvenciones concedidas.

Durante la primera mitad de 2012 no ha sido necesario registrar pérdida por deterioro en la cartera de proyectos de I+D.

**EBT.** El EBT ha disminuido hasta - € 1.417 miles en la primera mitad de 2012. La mayor parte de los gastos financieros han correspondido a las actualizaciones de préstamos con tipo de interés cero, concepto que no tiene impacto en la tesorería de la Compañía.

Asimismo no se ha realizado una estimación del impuesto sobre beneficios que en los últimos ejercicios anuales ha registrado cantidades positivas significativas debido a las deducciones por I+D y a la existencia de créditos fiscales por pérdidas a compensar. La política de la Compañía consiste en registrar el impuesto sobre beneficios al cierre del ejercicio completo.

#### 4. Evolución de los negocios

Con objeto de conocer la valoración de la Sociedad por parte del sector, NEURON BIO contrató a la consultora suiza Venture Valuation, un experto independiente especializado en valoraciones, entre otras, de empresas del sector biotecnológico. En su informe recibido durante el primer semestre de 2012, y teniendo en cuenta tres métodos combinados de valoración, se determina un valor medio de NEURON BIO de € 25,3 millones lo que correspondería a un precio por acción de € 5,47.

##### A) División BioPharma

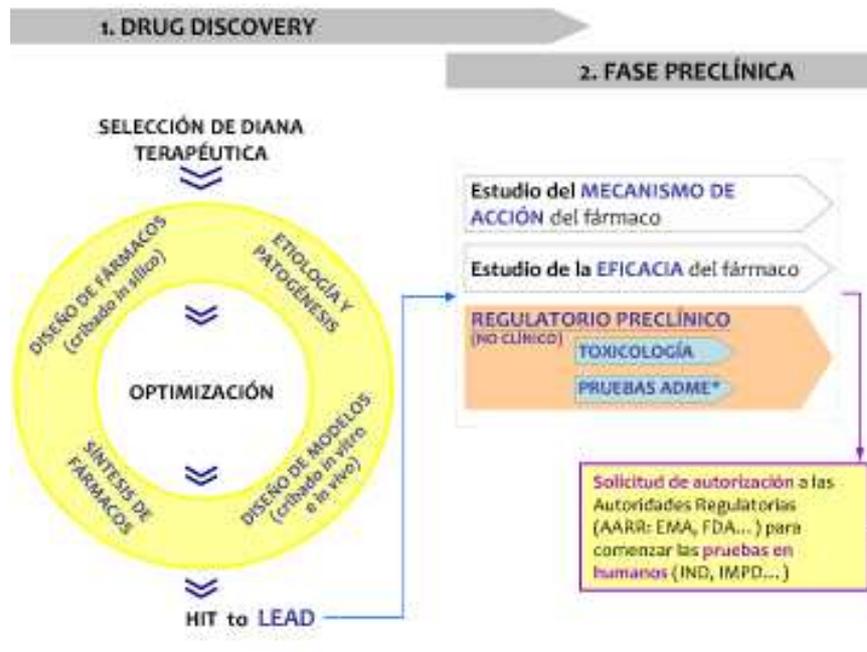


### Projects

**NST** Neuron Statins (novel neuroprotective statins)

**NPS** Natural Product Screening (neuroprotection)

- El proyecto más avanzado de esta división, el NST2.0, continúa según el programa previsto. Este proyecto tiene como objetivo el desarrollo preclínico de los compuestos seleccionados, principalmente el NST0037, como fase previa para la entrada en las fases clínicas (Fase I y Fase II). Una vez finalice la fase pre-clínica, la Sociedad dispondrá de un compuesto seguro y eficaz en animales, pendiente de testarlo en humanos voluntarios. Llegada esta fase, las empresas medianas o grandes de los sectores farmacéutico o biofarmacéutico ofertarán acuerdos de licencias para la realización de gran parte del proceso de desarrollo clínico así como para la comercialización del fármaco en cuestión.
- Actualmente el proyecto NST2.0 se encuentra en una fase avanzada de Toxicología Reglamentaria con el compuesto NST0037, que es el paso previo a la entrada en fases clínicas. En cuanto al compuesto NST0060, se encuentra en fase preclínica habiendo realizado algunos estudios de seguridad preliminares.



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

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

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

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

El informe de valoración realizado por Venture Valuation, comentado anteriormente, valoró al NST0037 en € 13,8 millones, teniendo en cuenta los tiempos estimados de entrada en el mercado, las probabilidades de éxito en las fases de desarrollo siguientes y el mercado potencial.

- Durante la celebración de la feria BIO2012, el mayor evento mundial de la biotecnología, celebrado en Boston (EEUU), la Sociedad mantuvo más de 20 encuentros con empresas farmacéuticas de ámbito internacional, presentándoles, entre otros asuntos, los avances en el desarrollo del compuesto NST0037. Con varias de ellas se firmaron acuerdos de confidencialidad con objeto de poder facilitar la información técnica necesaria para la evaluación de un posible co-desarrollo o licencia.
- Con fecha 7 de febrero de 2012, NEURON BIO presentó una solicitud de patente sobre un nuevo compuesto neuroprotector descubierto por la Sociedad. Este compuesto procede de un programa de selección puesto en marcha en el año 2007 (proyectos NPS y SCR) a partir de la colección propia de más de 9.000 microorganismos. El nuevo compuesto

caracterizado, denominado NPS0155, tiene una estructura no descrita hasta el momento y un mecanismo de acción diferente al de las estatinas.

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

Este novedoso descubrimiento es fruto del trabajo desarrollado por la división BioPharma de NEURON BIO dentro de su estrategia de búsqueda de compuestos neuroprotectores producidos por microorganismos, basada en la identificación de tratamientos para la enfermedad de Alzheimer.

Tras la finalización de los estudios de eficacia en cultivos celulares, la Sociedad iniciará a lo largo de 2012 los estudios de actividad del nuevo compuesto patentado en modelos animales, donde prevé confirmar su efecto preventivo frente a la enfermedad de Alzheimer. Una vez concluidos los citados estudios NEURON BIO probará la eficacia de la nueva molécula en humanos.

- NEURON BIO, a través de su división BioPharma, ha entrado a formar parte del consorcio de empresas participantes en el proyecto “AMER”, subvencionado por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) a través del programa Feder-Innterconecta.

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

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

## **B) División BioIndustrial**

- Tras su aprobación en la Junta de Accionistas de NEURON BIO del 31 de mayo de 2012 se constituyó ante notario la sociedad NEOL BioSolutions, S.A. (NEOL), formada a partir de la segregación de la división bioindustrial de NEURON BIO.
- Tal y como se comunicó mediante hecho relevante el 7 de junio de 2012, NEURON BIO y Repsol firmaron un acuerdo mediante el cual Repsol pasaba a poseer el 50% de NEOL.

## **Nueva sede**

- Durante este primer semestre del 2012 se ha continuado con la construcción de la nueva sede de NEURON BIO en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada. Se estima que a finales del año 2012 estarán terminadas las instalaciones donde se ubicarán los futuros laboratorios, oficinas y plantas piloto de la compañía.
- Con fecha 18 de enero de 2012 se han realizado pagos a la constructora del edificio por importe de € 1.653.201 y al resto de personal de la Dirección Facultativa y Control de calidad por importe de € 141.144, reduciéndose en total la deuda a corto plazo de la empresa por importe de € 1.794.345.
- El 3 de enero de 2012 se publicó la resolución de concesión de ayuda del Ministerio de Economía y Competitividad en relación al Subprograma de actuaciones Científicas y Tecnológicas en Parques Científicos y Tecnológicos (Innplanta 2011), por la que se

concedieron las siguientes ayudas a NEURON BIO en concepto de préstamo para las anualidades 2011 y 2012 :

- PCT- 010000- ACT1: Laboratorios Tecnológicos para centro de I+D de Biotecnología por importe de € 1.725.000.
- PCT- 010000- ACT2: Equipamiento para Laboratorios Tecnológicos para centro de I+D de Biotecnología por importe de € 1.125.000.

## **5. Hechos posteriores**

- El 17 de julio de 2012 la Sociedad publicó un hecho relevante en el que se informaba que el 2 de julio de 2012 se constituyó ante notario la sociedad NEOL, formada a partir de la segregación de la división bioindustrial de NEURON BIO. El 13 de julio de 2012 se celebró la Junta de Accionistas de esta nueva sociedad en la que se materializó la ampliación de capital íntegramente suscrita por REPSOL, se modificaron los estatutos y se nombró el Consejo de Administración de la nueva sociedad formado por 8 miembros (4 en representación de Repsol y 4 en representación de NEURON BIO). El Consejo de Administración de NEOL estará presidido por D. Fernando Temprano Posada, Director del Centro de Tecnología de Repsol.
- La Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo de la Junta de Andalucía ha concedido a NEURON BIO el XVI Premio Andalucía de Investigación al Fomento de la Investigación Científica y Técnica “por su trayectoria empresarial centrada en la biotecnología y su compromiso con la investigación, la innovación y el desarrollo tecnológico en Andalucía”. El jurado, compuesto por rectores de las universidades públicas andaluzas, los premiados en años anteriores, así como diversas personalidades, ha querido destacar asimismo “su actividad en el área sanitaria, la sostenibilidad energética y el medio ambiente y el agroindustrial, en el que desarrolla importantes proyectos de investigación”.