

**DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN COMPLETO PARA EL MERCADO  
ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN  
EXPANSIÓN (“MAB-EE”), DE NEURON BIOPHARMA, S.A.**



**Abril de 2014**

El presente Documento de Ampliación Completo ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a las ampliaciones de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento de Ampliación.

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

**RENTA 4 SOCIEDAD DE VALORES, S.A.** Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión (en adelante, indistintamente, el “MAB” o el “MAB-EE”), actuando en tal condición respecto a NEURON BIOPHARMA, S.A. (en adelante, indistintamente, “NEURON BIO”, la “Sociedad” o el “Emisor”) y a los efectos previstos en la Circular MAB 1/2011 antes citada, declara haber asistido y colaborado con la entidad emisora en la preparación del presente Documento de Ampliación Completo, haber revisado la información que la entidad emisora ha reunido y publicado, y que el mismo cumple con las exigencias de contenido, precisión y calidad que le son aplicables, no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

## ÍNDICE

<b>1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO.</b>	
1.1. Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento de Ampliación. ....	5
1.2. Identificación completa de la entidad emisora.....	5
1.3. Finalidad de la ampliación de capital. ....	6
1.4. Información pública disponible.....	6
1.5. Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación.....	7
1.6. Principales inversiones de la entidad emisora en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (ver punto 1.10 siguiente) y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento de Ampliación.....	13
1.7. Previsiones y estimaciones de carácter numérico.....	15
1.8. Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación.....	15
1.9. Información relativa a operaciones vinculadas.....	15
1.10. Información financiera.	
1.10.1 Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría.....	17
1.10.2 En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.....	20
1.11. Factores de riesgo.....	20

<b>2.</b>	<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL.</b>	
2.1.	Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas.	23
2.2.	Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, del periodo de suscripción y del periodo adicional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital dineraria.....	23
2.3.	En la medida en que la entidad emisora tenga conocimiento de ello, información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital dineraria por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.....	25
2.4.	Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan.....	25
2.5.	En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE.....	27
<b>3.</b>	<b>OTRAS INFORMACIONES DE INTERES.</b>	
3.1.	Cualquier otra información que, en función de las características y actividad propia de la entidad emisora o por otras razones, se considere pueda resultar de especial interés para los inversores.....	28
<b>4.</b>	<b>ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.</b>	
4.1.	Información relativa al Asesor Registrado.....	29
4.2.	En caso de que el Documento de Ampliación incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en la entidad emisora.....	29
4.3.	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE.....	30
<b>ANEXO I.</b>	Informe de auditoría y notas explicativas de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 de Deloitte, S.L.....	31
<b>ANEXO II.</b>	Informe de auditoría y notas explicativas de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 de Deloitte, S.L.....	32

## **1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA ENTIDAD EMISORA Y SU NEGOCIO**

### **1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento de Ampliación.**

Don Fernando Valdivieso Amate, en nombre y representación de NEURON BIOPHARMA, S.A. (en adelante, indistintamente, “NEURON BIO”, la “Sociedad” o el “Emisor”), Presidente del Consejo de Administración, en virtud de las facultades expresamente conferidas por el Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 8 de mayo de 2010, en ejercicio de la delegación conferida por la Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 1 de marzo de 2010, asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Ampliación Completo para el MAB (en adelante “Documento de Ampliación”), cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el MAB.

Don Fernando Valdivieso Amate, como responsable del presente Documento de Ampliación declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y no incurre en ninguna omisión relevante.

### **1.2 Identificación completa de la entidad emisora.**

NEURON BIO, entidad mercantil de duración indefinida y domiciliada en Armilla (Granada), Avenida de la Innovación, 1, Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud, con N.I.F. número A18758300 constituida por tiempo indefinido mediante escritura autorizada con la denominación de Neuron Biopharma, S.A., ante el Notario de Madrid, D. José María de Prada Guaita, en fecha 19 de diciembre de 2005, número 4.759 de orden de su protocolo.

Inscrita en el Registro Mercantil de Granada, al tomo 1.179, folio 197, hoja 28.446, inscripción 1ª con fecha 20 de enero de 2006.

El objetivo social de NEURON BIO está incluido en el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

*“Artículo 2º.- Objeto.*

*La sociedad tiene por objeto exclusivo la realización en establecimientos abiertos al público de:*

- *El descubrimiento y desarrollo de fármacos y nutracéuticos 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, de nuevos compuestos bioactivos o de nuevas actividades de utilidad 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 nutracéuticos y de otros compuestos bioactivos.*
- *El desarrollo, mediante contrato, de proyectos de investigación, desarrollo y evaluación de fármacos, nutracéuticos, productos naturales, compuestos bioactivos, microorganismos, biocatalizadores, bioprocesos y modelos experimentales para la investigación y desarrollo de fármacos, nutracéuticos o compuestos bioactivos.*
- *Patentar, comercializar y/o licenciar fármacos, nutracéuticos, productos naturales, compuestos bioactivos, microorganismos, biocatalizadores, bioprocesos y modelos*

*experimentales para la investigación y para el desarrollo de fármacos, nutracéuticos 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 y enajenación, siempre por cuenta propia, de títulos, valores y acciones o 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 la participación en otras Sociedades.*

*Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad. Asimismo, si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas de las actividades correspondientes en el objeto social algún título profesional o autorización administrativa, la inscripción en Registros Públicos, o cualquier otro requisito, tales actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente la pertinente titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido dichas exigencias específicas.”*

### **1.3 Finalidad de la ampliación.**

NEURON BIO destinará los fondos captados a potenciar la estructura de grupo de empresas biotecnológicas:

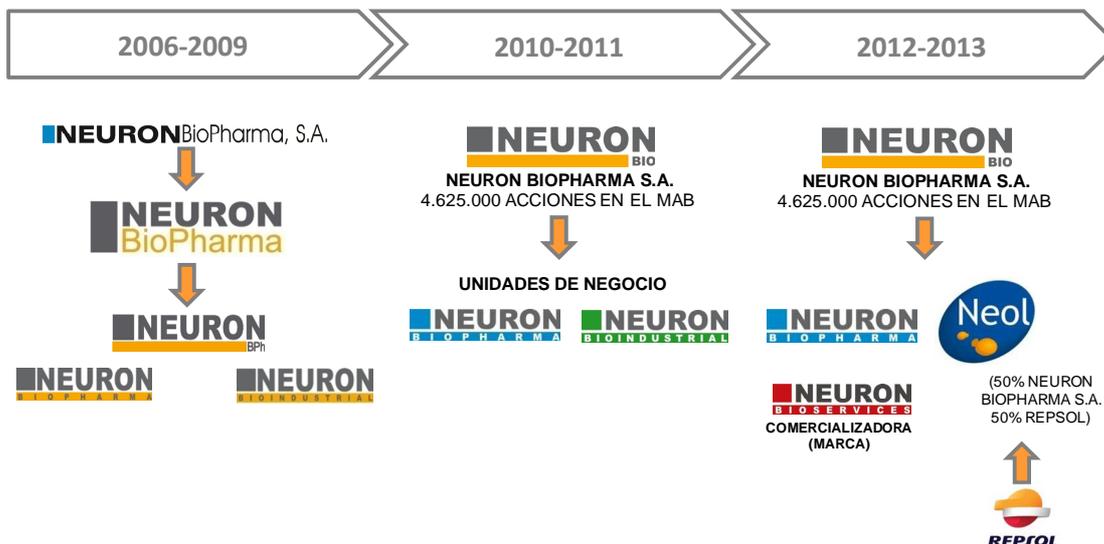
1. Puesta en marcha del proceso de segregación de las distintas actividades desarrolladas aprobado por su Consejo de Administración el pasado 11 de septiembre de 2013 y comunicado al Mercado Alternativo Bursátil el 24 de septiembre de 2013.
2. Finalizar los estudios preclínicos y regulatorios del compuesto NST0037, y continuación del desarrollo preclínico de los compuestos NST0060, NST0076 y NST0078. Por otro lado se iniciará la validación preclínica del compuesto derivado de xantocilinas NPS0163.
3. Potenciar el desarrollo de herramientas diagnósticas sobre la base de los descubrimientos realizados durante los últimos tres años en NEURON BIO, que permitirán desarrollar un procedimiento para la detección temprana de enfermedades neurodegenerativas en un horizonte de unos tres años.
4. Potenciar e internacionalizar Neuron Bioservices, línea de servicios de NEURON BIO.

### **1.4 Información pública disponible.**

En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 9/2010 sobre la información a suministrar por Empresas en Expansión incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, el Documento Informativo de Incorporación al Mercado de NEURON BIO, está disponible en la página web de la Sociedad (<http://www.neuronbio.com/ACC/accionistas.aspx>), así como en la página web de Bolsas y Mercados Españoles ([www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm](http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm)), donde además se puede encontrar los hechos relevantes publicados relativos a la Sociedad y a su negocio.

Ambas páginas *web* recogen todos los documentos públicos que se han aportado al Mercado para la incorporación de los valores de NEURON BIO, así como toda la información periódica y relevante remitida al Mercado de conformidad con la Circular 9/2010.

**1.5. Actualización de la descripción de los negocios, estrategia y ventajas competitivas de la entidad emisora en caso de cambios estratégicos relevantes o del inicio de nuevas líneas de negocio desde el Documento Informativo de Incorporación.**



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 respondía a un modelo híbrido que combinaba la dinámica de una empresa de investigación y desarrollo de bioprocesos con ciclos cortos, con los de una empresa de descubrimiento de fármacos que requieren ciclos más largos. Dicha estrategia contribuyó a que la Sociedad pudiera financiarse y seguir creciendo, diversificando su riesgo.

En julio de 2010 cuando la Compañía salió a cotizar al MAB identificó una serie de objetivos que iban a resultar estratégicos en los siguientes años, siendo a su vez los pilares sobre los que NEURON BIO quiere cimentar su futuro, teniendo siempre como base el crecimiento y la innovación constante:

- 1) *Que la división BioIndustrial obtuviera resultados positivos permitiendo financiar las actividades de I+D y reducir la volatilidad de resultados propia de empresas de biotecnología.*

A principios de 2012 las divisiones originarias de la Sociedad, BioPharma y BioIndustrial, habían alcanzado tal nivel de desarrollo y especialización que NEURON BIO decidió segregárselas, constituyendo la compañía NEOL BioSolutions, S.A. (en adelante “NEOL”) a partir de la segunda. En ese momento ambas actividades presentaban un nivel de independencia máximo, destacando su capacidad para obtener financiación y generar los recursos que exigía cada actividad.

Anteriormente, la división BioIndustrial había estado generando ingresos por prestaciones de servicios hasta el año 2011, por lo que en 2012 se decidió realizar la segregación y venta del 50% de participación en NEOL a REPSOL. Esta operación generó nuevos ingresos a NEURON BIO que han permitido financiar en parte los desarrollos de la división BioPharma. De este modo, NEURON BIO alcanzaba dos objetivos prioritarios: generar ingresos para la Sociedad (mediante venta de participaciones de empresas en este caso), y

aliarse con un socio industrial para el desarrollo y puesta en marcha de las exclusivas tecnologías con las que cuenta para la producción de biocombustibles y bioplásticos.

Actualmente NEOL cuenta con unos fondos propios de más de 6 millones de euros, un equipo profesional de 31 personas con alta cualificación y reconocido prestigio en el sector, con unos activos entre los que se incluyen una plataforma de desarrollo de bioprocesos (Microbiotools by Neol®), diversas patentes propias de procesos de generación de biocombustibles (MicroBiOil®) y bioplásticos y una planta piloto para su demostración. Según su ambicioso plan de negocio, NEOL continuará desarrollando biotecnología pionera en el mundo para su aplicación al sector energético y químico y compitiendo al más alto nivel tecnológico con proyectos similares en Estados Unidos y Europa.

- 2) *Que los próximos años alcanzara las fases clínicas iniciales, I y IIa con al menos uno de estos compuestos y finalizar el desarrollo preclínico regulatorio.*

A lo largo de estos últimos años la Sociedad ha avanzado en el desarrollo de compuestos para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer y de otras patologías del sistema nervioso. Fruto de estos desarrollos se ha avanzado con el compuesto **NST0037**, se han identificado otros compuestos neuroprotectores de la misma familia entre los que destaca el **NST0060**, los cuales disminuyen el riesgo intrínseco del proyecto, se han diseñado y patentado dos nuevas moléculas con estructura de estatinas pero con diferente mecanismo de acción (**NST0076** y **NST0078**) y se ha identificado una nueva serie de compuestos de origen microbiano que resultan ser análogos de xantocilinas y que presentan una alta capacidad neuroprotectora, entre los que destaca el compuesto **NPS0163**. De esta forma, el pipeline de la compañía se muestra a continuación:

PRODUCTO	ÁREA TERAPÉUTICA	INDICACIÓN	SCREENING	PRECLÍNICA	REGULATORIA	FASE I
<b>NST0037</b>	SNC	EA/Epilepsia	■ ■ ■	■ ■ ■	■ ■ □	
<b>NST0060</b>	SNC	EA/Epilepsia	■ ■ ■	■ ■ ■	■ □ □	
<b>NST0076</b>	SNC	EA/Epilepsia	■ ■ ■	■ ■ □		
<b>NST0078</b>	SNC	EA/Epilepsia	■ ■ ■	■ ■ □		
<b>NPS0163</b>	SNC	EA	■ ■ □			

SNC: sistema nervioso central / EA: enfermedad de Alzheimer

Debido al grado de desarrollo del **NST0037**, NEURON BIO concentra actualmente la mayor parte de sus recursos en este compuesto. Desde la salida al MAB en julio de 2010, se han realizado los siguientes avances con este producto:

**Preclínica:**

- Se ha caracterizado el perfil hipocolesterolémico, anti-inflamatorio, neuroprotector y antiepiléptico de la molécula en estudios in vitro, celulares y/o animales, tanto agudos como crónicos.
- Se ha definido el perfil farmacocinético del compuesto en diferentes roedores (rata y ratón).

**Regulatoria:**

- Se ha realizado la caracterización físico-química de la molécula.
- Se han sintetizado más de 7 kilogramos bajo condiciones GMP.
- Se han ejecutado los estudios regulatorios de toxicología de genotoxicidad y farmacodinamia así como las fases experimentales de los estudios de toxicología, farmacocinética y metabolismo y farmacología de seguridad.

**Fase I:**

- Se ha definido su formulación final para ser administrada a humanos.

- Se ha diseñado la fase I de humanos (farmacocinética y tolerabilidad).

En relación a la protección industrial, a finales del año 2011 se extendió el expediente de solicitud de patente a Europa, Australia, Brasil, Canadá, EEUU, India, Israel, Japón y México.

El compuesto **NST0060** (una estatina neuroprotectora en desarrollo temprano), se ha continuado desarrollando ya que podría convertirse en una alternativa al NST0037 en el caso de que se tuviera que abandonar el primer producto de la compañía por razones inesperadas. No obstante, hasta el momento el NST0037 ha demostrado un alto nivel de seguridad y una facilidad en la síntesis suficiente para no prever efectos inesperados. A continuación se indican los principales hitos en el desarrollo del NST0060 desde la salida al MAB de la compañía:

Screening:

- Se ha caracterizado el perfil toxicológico de la molécula en ensayos no regulatorios en células de origen glial, neuronal y hepático.

Preclínica:

- Se ha optimizado la síntesis del compuesto escalando hasta 15 gramos.
- Se ha caracterizado el perfil hipocolesterolémico, anti-inflamatorio, neuroprotector y antiepiléptico en estudios in vitro, celulares y/o animales.
- Se han realizado estudios preliminares sobre el perfil farmacocinético.

Regulatoria:

- Se han realizado estudios regulatorios de toxicología in vitro de mutagénesis.

La patente fue solicitada con fecha 11 de octubre de 2011 y fue concedida en España el 7 de marzo de 2013. Posteriormente, durante abril de 2013 la solicitud de patente se extendió a Europa, Australia, Brasil, Canadá, EEUU, India, Israel, Japón y México

Fruto de los conocimientos obtenidos en el diseño de nuevas estatinas neuroprotectoras, se han diseñado y generado dos nuevas moléculas neuroprotectoras de tercera generación llamadas **NST0076** y **NST0078**, las cuales comparten la estructura de las estatinas, pero poseen otro mecanismo de acción no relacionado con la modulación de colesterol. Los avances realizados con estos compuestos desde julio de 2010 se enumeran a continuación:

Preclínica:

- Se ha optimizado la ruta de síntesis química de ambos compuestos.
- Se han producido dos lotes de compuesto de 50 y 500 mg.
- Se ha caracterizado el perfil hipocolesterolémico, anti-inflamatorio, neuroprotector y antiepiléptico de las moléculas en estudios in vitro, celulares y/o animales.
- Se dispone de datos preliminares sobre el perfil farmacocinético.

La solicitud de patente fue presentada el 6 de junio de 2013 a la Oficina Española de Patentes y Marcas (OEPM), y se prevé extenderla a PCT (Tratado de Cooperación en materia de patentes que otorga extensión internacional a 148 países), antes del 6 de junio de 2014, fecha en la que finaliza el año de prioridad existente para ello.

El último compuesto identificado como neuroprotector y que ha entrado en el portfolio de NEURON BIO es el **NPS0163**. Se trata de un compuesto de segunda generación diseñado a partir del NPS0155, el cual fue identificado en un proyecto interno de screening de productos naturales, y es producido por un microorganismo propiedad de la compañía. Los avances realizados desde su descubrimiento se enumeran a continuación:

Screening:

- Se ha analizado la citotoxicidad sobre células de origen neuronal, glial y hepático.
- Se ha caracterizado el paso de barrera hematoencefálica mediante métodos in vitro.
- Se ha caracterizado el perfil antioxidante y neuroprotector en ensayos in vitro y celulares.

Preclínica:

- Se ha optimizado la ruta de síntesis química del compuesto.
- Se ha sintetizado un lote de 50 mg de la molécula.
- Se han determinado los parámetros teóricos de solubilidad, drogabilidad, biodisponibilidad, toxicidad y paso de barrera hematoencefálica.

Fruto de los avances anteriormente indicados, el 7 de febrero de 2012 se solicitó la patente a la OEPM, la cual fue extendida a PCT el 6 de febrero de 2013 y estará vigente durante los siguientes 18 meses en los 148 países firmantes del tratado.

Estos éxitos han sido posibles por el grado de desarrollo y madurez de la exclusiva plataforma de descubrimiento de fármacos neuroprotectores propiedad de NEURON BIO, la cual ha permitido la identificación de diferentes candidatos para el tratamiento del alzhéimer y de otras enfermedades neurodegenerativas. Dicha plataforma ha sido utilizada parcialmente por clientes y colaboradores, estableciendo así una nueva línea de negocio en la compañía, y que ha sido comercializada a través de su marca Neuron Bioservices. En la actualidad Neuron Bioservices ofrece servicios integrales para el desarrollo de proyectos de investigación preclínica para compañías farmacéuticas, biotecnológicas y de agroalimentación ofreciendo servicios tanto in vitro, como ensayos enzimáticos y funcionales, así como estudios in vivo, en pez cebra, rata y ratón.

Las últimas tendencias en la estrategia del desarrollo de fármacos frente a la enfermedad de Alzheimer vienen acompañadas de la búsqueda conjunta de biomarcadores de seguimiento, los cuales podrían permitir evaluar el efecto terapéutico de los fármacos en desarrollo. Por estos motivos, NEURON BIO ha desarrollado en los últimos años un programa de búsqueda de biomarcadores diferenciales para la enfermedad de Alzheimer. La novedad de este proyecto radica en el uso de fluidos mínimamente invasivos (suero, plasma, saliva...), en contraposición con los métodos actuales para el estudio de biomarcadores de la enfermedad, habitualmente evaluados en líquido cefalorraquídeo, los cuales precisan de métodos invasivos como punciones lumbares. Otra de las novedades de este proyecto es la identificación de biomarcadores en las fases tempranas de la enfermedad, lo que permitirá establecer estrategias terapéuticas en los estadios iniciales de la patología, lo que aumentará la posibilidad de éxito de los tratamientos. Por último, la identificación de biomarcadores de evolución será clave para la evaluación de la eficacia de compuestos propiedad de NEURON BIO (o de otras empresas), permitiendo alinear las estrategias clínicas, regulatorias y de desarrollo de negocio.

- 3) *Que mantuviera y reforzara el equipo de gestores, investigadores y técnicos con objeto de dar continuidad al proyecto.*

Los miembros del equipo gestor dejaron sus puestos de trabajo en otras empresas y centros de investigación públicos para participar en el desarrollo inicial de NEURON BIO, colaborando desde el primer momento en el desarrollo del plan de negocio, no habiéndose producido salida alguna desde los primeros años de actividad.

La totalidad de los directivos son accionistas, lo que conlleva una mayor implicación en el futuro crecimiento y desarrollo de la empresa. El equipo directivo de NEOL está conformado por dos miembros del equipo directivo original de NEURON BIO (Dr. Javier Velasco como Director General, y Dr. José Luis Adrio como Director Científico) y un nuevo directivo procedente de REPSOL (Sra. Manuela Borao como Directora de Desarrollo de Negocio). La dirección de NEURON BIO está formado íntegramente por parte del equipo directivo original (Dr. Javier S. Burgos como Director General, y Sra. Consuelo García como Directora Financiera), apoyados por personal de investigación, desarrollo de negocio, administración y finanzas.

En la actualidad el equipo de NEURON BIO lo conforman 25 personas de las cuales cerca del 70% se encuentra directamente involucrado en tareas de I+D. Por su parte, NEOL está formado por 31 personas, de las cuales más del 90% se dedican a tareas de I+D. En conjunto,

el personal del grupo ha tenido un crecimiento de más del 50% desde la salida de la compañía al MAB. Además, el 91% de la plantilla se encuentra contratado de manera indefinida, destacando el bajo porcentaje de rotación de la misma (menos del 5% desde la salida al MAB). La plantilla del grupo está formada mayoritariamente por mujeres (68%). Asimismo, la edad de la plantilla es muy joven siendo la media de 35 años.

El desarrollo y crecimiento experimentado por la Compañía también ha sido fruto de la constante inversión llevada a cabo en infraestructuras. Todas las inversiones en instalaciones de laboratorio previstas en el 2010 se han realizado, incluyendo una sala blanca de cultivos celulares, instalaciones de experimentación en pez cebra y nuevas zonas de oficinas. Adicionalmente se han ampliado las dotaciones con laboratorios de experimentación y estabulación de roedores en Madrid y Granada, así como con una nueva planta piloto. En total, dichas instalaciones suponen 2.900 m<sup>2</sup> de laboratorios y 400 m<sup>2</sup> de oficinas, así como la capacidad de albergar hasta 1.400 ratones y 6.000 peces.

Con el objetivo de incrementar la expansión del grupo, en enero de 2013 NEURON BIO amplió sus instalaciones abriendo un nuevo laboratorio en el Parque Científico de Madrid. Dichas instalaciones están permitiendo a la Compañía incrementar los contactos con los clientes, y está sirviendo de puente con empresas y grupos de investigación extranjeros, aumentando por tanto las oportunidades de negocio.

No obstante, en el apartado de inversiones lo más destacable es la construcción del edificio que será la nueva sede de la compañía. La obra está ejecutada al 98%, a falta de completar las pruebas de instalaciones y los remates finales y se prevé empezar a ocuparlo a lo largo del presente año, a través de una transición paulatina de los distintos departamentos que componen NEURON BIO y su participada NEOL.

### **Objetivos a corto plazo:**

A partir de los hitos conseguidos hasta el momento, y tras un periodo de crecimiento orgánico de la empresa y de generación de valor, NEURON BIO afronta una serie de retos que durante los próximos meses y años deben proporcionar un salto cualitativo y cuantitativo a la compañía, y que será crucial para el desarrollo estratégico de la sociedad a medio plazo. Así, el Consejo de Administración de NEURON BIO ha decidido poner en marcha una serie de planes a corto plazo que permitirán dinamizar la empresa:

#### *1) Segregación de dos nuevas compañías:*

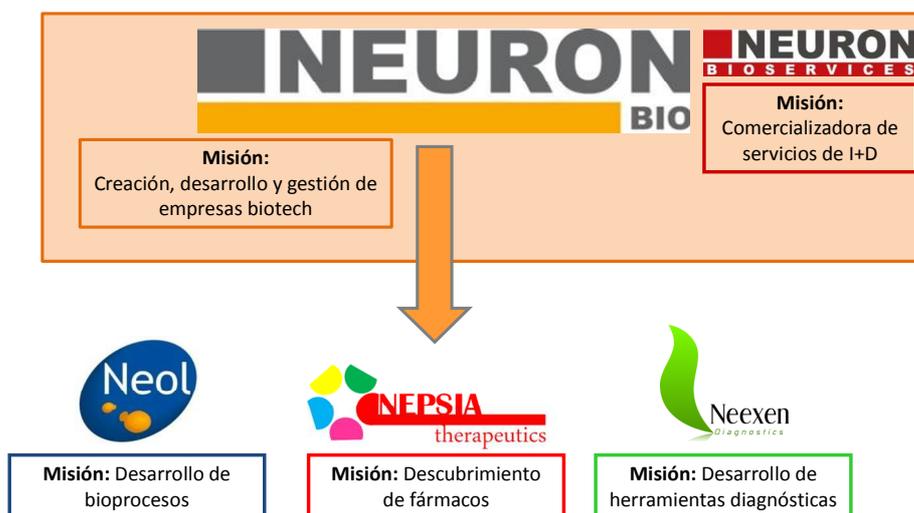
Tal y como ocurrió en 2012 con la segregación de la rama industrial de la compañía y la constitución de NEOL, se ha decidido intentar replicar este modelo exitoso, segregando dos ramas de actividad de la empresa que han alcanzado un grado de madurez suficiente para que transcurran como negocios independientes. Así pues, el pasado 11 de septiembre el Consejo de Administración de NEURON BIO decidió autorizar la creación de dos nuevas compañías:

- NEPSIA THERAPEUTICS S. A.: enfocada en el descubrimiento y valorización de fármacos para enfermedades del sistema nervioso central. Esta línea de negocio centrará gran parte de sus recursos en finalizar los estudios preclínicos y regulatorios del compuesto NST0037, de continuar los desarrollos con los compuestos NST0060, NST0076 y NST0078, así como de iniciar la validación preclínica del compuesto NPS0163 perteneciente a una nueva familia de compuestos neuroprotectores descubierta y patentada por NEURON BIO.
- NEEZEN DIAGNOSTICS S. A.: especializada en el desarrollo de herramientas diagnósticas sobre la base de los descubrimientos realizados durante los últimos tres años en NEURON BIO y que permitirán desarrollar un procedimiento para la detección temprana de enfermedades neurodegenerativas.

Dichas compañías pertenecerán inicialmente al 100% a la empresa matriz NEURON BIO cotizada en el MAB, abriendo la posibilidad a la captación de inversión especializada para cada una de las líneas de negocio. Esta nueva estructura permitirá potenciar el crecimiento del grupo mediante la generación de líneas de negocio independientes y específicas, además de alcanzar los hitos previstos.

2) *Fortalecimiento de la estructura de holding:*

La segregación mencionada en el punto anterior permitirá fortalecer la estructura de holding de NEURON BIO, mediante la potenciación de las tres líneas de negocio principales: desarrollo de bioprocesos mediante NEOL, descubrimiento y desarrollo de fármacos mediante NEPSIA THERAPEUTICS, y herramientas de diagnóstico mediante NEEEXEN DIAGNOSTICS. Por su parte NEURON BIO se especializará en la generación, desarrollo y gestión de empresas biotecnológicas, siguiendo con la estrategia de generación de negocios independientes de forma similar a lo realizado en mayo de 2012 cuando, tras 6 años de actividad empresarial, segregó la división BioIndustrial de la compañía, para dar lugar a la constitución de NEOL. A esta compañía se incorporó posteriormente REPSOL constituyendo una joint venture al 50% con NEURON BIO. De esta forma una vez presentado el informe de los administradores sobre el proyecto de escisión al Registro Mercantil y el experto independiente realice el informe exigido por la ley de modificaciones estructurales, a lo largo del año 2014 la estructura del holding quedará tal y como muestra el siguiente esquema:



3) *Incremento de la prestación de servicios*

Paralelamente a la constitución y desarrollo de las nuevas sociedades del grupo, se seguirá potenciando la oferta de servicios de I+D a terceros, mediante la fidelización de los clientes históricos, así como mediante la búsqueda de nuevos segmentos geográficos de mercado y desarrollando nuevas líneas de servicios. En este sentido se pretende aumentar la visibilidad de la marca comercial Neuron Bioservices.

4) *Internacionalización*

Con el objetivo de potenciar la línea de servicios de la compañía matriz, se intensificarán los contactos con clientes internacionales priorizando diferentes áreas geográficas de interés. En este sentido, se priorizará el área de la costa este de Estados Unidos y clusters específicos europeos, sin dejar de lado otras zonas críticas como India o Latinoamérica. Por otro lado, la apertura de la nueva sede madrileña de la compañía en el año 2013 eleva las perspectivas de aumentar su volumen de negocio a nivel internacional. Con este fin se ha destinado un equipo permanente en el Parque Científico de Madrid que ya se encuentra trabajando a pleno rendimiento.

5) *Explotación de la nueva sede de NEURON BIO: “El Cubo de las Ideas”*

Durante el año 2014 se prevé el traslado paulatino de las instalaciones actuales de la compañía sitas en el edificio BIC del Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud y en el Polígono Industrial de Ogijares a la nueva sede llamada “El Cubo de las Ideas”. La integración de los diferentes laboratorios y unidades funcionales en un mismo edificio permitirá optimizar los recursos y los flujos de trabajo de una manera más eficiente. Así pues, el edificio propiedad de NEURON BIO acogerá tanto a la empresa matriz, como a sus diferentes filiales, utilizando un sistema de arrendamiento de espacios y de prestación de servicios generales o de I+D que permitirá dotar de retornos a la empresa madre. Esta nueva estructura permitirá, además, la generación de nuevas líneas de negocio del grupo, y eventualmente, de nuevas sociedades que incrementen el valor del holding. El Cubo de las Ideas estará permanentemente abierto a la incorporación de terceras empresas afines que permitan aumentar las sinergias y la cadena de valor del grupo.

**1.6. Principales inversiones de la entidad emisora en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (ver punto 1.10 siguiente) y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento de Ampliación.**

Desde su constitución, NEURON BIO ha desarrollado proyectos de investigación y desarrollo en cada una de sus unidades de negocio, habiendo activado los desembolsos realizados, constituyendo estos gastos de I+D la principal partida de inversión.

**Proyectos de investigación y desarrollo.**

Los gastos de I+D activados contabilizados en el inmovilizado intangible conforme al tipo de proyecto son susceptibles de desglose por la naturaleza de los gastos activados (personal, amortización, aprovisionamiento,...). La Sociedad ha activado la mayoría de gastos de I+D hasta 2011, 2012 y 2013 por importe de € 6.917 miles, €1995 miles y € 1.465 miles respectivamente, en los siguientes proyectos.

A continuación se presentan los gastos de I+D activados por proyecto hasta 2011 y en los dos siguientes años:

<b>Proyecto (€ miles)</b>	<b>hasta 2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>TOTAL</b>
NST0037 y NST0060	5.370	1.833	568	7.771
NPS0163	438	77	225	740
NST0076 y NST0078	-	-	514	514
Diagnóstico	1.109	85	158	1.352
<b>Total</b>	<b>6.917</b>	<b>1.995</b>	<b>1.465</b>	<b>10.377</b>

### Inversión en inmovilizado material.

Las inversiones anuales en inmovilizado material en los ejercicios 2011, 2012 y 2013 han sido las siguientes:

Coste (€ miles)	2011		2012		2013	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Instalaciones técnicas	76	-	-	-	-	-
Maquinaria, utillaje y mobiliario	428	-	5	-	3	-
Otro inmovilizado	15	-	5	-	1	-
Inmovilizaciones en curso	2.461	(2)	4.710	-	2.879	-
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>2.981</b>	<b>(2)</b>	<b>4.720</b>	<b>-</b>	<b>2.883</b>	<b>-</b>

En los últimos 3 ejercicios la inversión principal de inmovilizado material ha sido la construcción de la nueva sede en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada, “El Cubo de las Ideas” habiendo ascendido la misma a 11.600 miles de euros para el edificio (incluida la parcela) y 503 miles de euros para el equipamiento, durante el periodo analizado. En 2009 la Sociedad resultó adjudicataria mediante concurso público de una parcela segregada en el área denominada ID-3.2 situada en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada, firmando en 2010 la compraventa con la Agencia IDEA propietaria de la parcela.

“El Cubo de las Ideas” está concebido como una superposición de cajas que representan las distintas unidades de laboratorio y de otros usos independientes que lo componen. El uso principal es el de Investigación y Desarrollo, y posee cinco plantas sobre rasante y tres bajo rasante, y dispone de una superficie construida que supera los 7.600 m<sup>2</sup>. Su objetivo a corto plazo es el de constituirse en un edificio emblemático y representativo del Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada, generando sinergias y aumentando el volumen de negocio mediante interacciones con los grupos de edificios cercanos, tales como el nuevo Hospital Universitario perteneciente al Sistema Andaluz de Salud con una superficie construida de 110.000m<sup>2</sup>, y que supone la mayor obra pública de la comunidad andaluza realizada hasta la fecha, centros públicos de investigación pertenecientes a la Universidad de Granada o el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, o empresas privadas como Pfizer, Merck, Rovi, Abbott, etc.



Adicionalmente conviene resaltar que en 2011 se finalizaron las instalaciones y puesta a punto de la planta piloto y equipos auxiliares situados en el Parque Tecnológico de Ogíjares (Granada). El importe de esa inversión ascendió a aproximadamente 500 miles de euros.

A fecha del presente Documento de Ampliación NEURON BIO tiene comprometidas inversiones por importe de 1.174 miles de euros que corresponden a la adquisición de equipamiento necesario para la nueva sede.

### 1.7. Previsiones y estimaciones de carácter numérico.

No aplica.

### 1.8. Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación.

A continuación se detalla la cuenta de resultados de NEURON BIO a febrero del ejercicio 2014 comparativa con el febrero del ejercicio anterior:

<i>miles de Euros</i>	28-feb-13	28-feb-14
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>458</b>	<b>124</b>
Importe neto de la cifra de negocios	5	25
Otros ingresos de explotación	18	17
Trabajos realizados por la empresa para su activo	435	82
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(616)</b>	<b>(243)</b>
Aprovisionamientos	(319)	(29)
Gastos de personal	(152)	(142)
Otros gastos de explotación	(145)	(72)
<b>EBITDA</b>	<b>(158)</b>	<b>(119)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

Desde el punto de vista de los ingresos de explotación, el importe ha descendido con respecto a febrero 2013 debido fundamentalmente a la reducción de los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado. Mientras que los otros ingresos de explotación procedentes de la facturación de servicios a la participada NEOL se han mantenido constantes, los ingresos procedentes de la cifra de negocios han incrementado durante los primeros dos meses de 2014. La Compañía desde comienzos del año ha destinado una persona en exclusiva a la comercialización de servicios de I+D. Este cambio obedece a la revisión de la estrategia de comercialización de NEURON BIO y a la reorganización del departamento de desarrollo de negocio. Durante los próximos meses se seguirán realizando acciones con el objetivo de incrementar el volumen de negocio.

Desde el punto de vista de los gastos de explotación, la Compañía continúa esforzándose por la optimización de sus aprovisionamientos, costes de personal y de otros gastos de explotación, que ha tenido su reflejo en el EBITDA. El EBITDA ha pasado que -0,2 millones de euros en febrero 2013 a -0,1 millones de euros en febrero 2014.

### 1.9. Información relativa a operaciones vinculadas.

Según el artículo Segundo de la Orden EHA/3050/2004 de 15 de septiembre, una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas, o un grupo que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y operativas de la otra.

Conforme establece el artículo Tercero de la citada Orden EHA/3050/2004, se consideran operaciones vinculadas:

*“... toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. En todo caso deberá informarse de los siguientes tipos de operaciones vinculadas: Compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción*

*de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo; acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.); compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la sociedad y la parte vinculada;...”*

Se consideraran significativas aquellas operaciones cuya cuantía exceda del 1% de los ingresos o de los fondos propios de la Sociedad.

<b>Euros</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ingresos <sup>(1)</sup>	2.333.988	1.889.959
Fondos Propios <sup>(2)</sup>	10.148.241	9.148.522
<b>1% Ingresos</b>	<b>23.340</b>	<b>18.900</b>
<b>1% Fondos Propios</b>	<b>101.482</b>	<b>91.485</b>

<sup>(1)</sup> *Corresponde al importe neto de la cifra de negocios, los trabajos realizados por la empresa para su activo y otros ingresos de explotación.*

<sup>(2)</sup> *Corresponde al patrimonio neto.*

**(i) Operaciones realizadas con los accionistas significativos.**

No aplica.

**(ii) Operaciones realizadas con administradores y directivos.**

La Sociedad ha recibido durante 2013 servicios de asesoramiento de I+D procedentes de sociedades vinculadas a los miembros del consejo de administración por importe de 7 miles de euros (132 miles de euros en 2012).

La Sociedad ha recibido en 2013 un préstamo por importe de 740 miles de euros de la entidad Caja Granada, que participa en la misma a través de su sociedad de inversión “Inversiones Progranada”, representada en el Consejo de Administración de NEURON BIO. El importe de dicho préstamo, está garantizado con el cobro de ayudas públicas pendientes de recibir. Asimismo dicha entidad financiera concedió en 2010 un préstamo hipotecario por importe de 1.240 miles de euros. A 31 de diciembre de 2013 es saldo pendiente de ambas operaciones asciende a 1.853 miles de euros (1.416 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

**(iii) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo.**

NEURON BIO ha mantenido vigente durante 2013 contratos de prestación de servicios con NEOL. En la actualidad, sólo se mantiene vigente el contrato de Asistencia a la Dirección, mediante el cual NEURON BIO presta servicios de Administración y Finanzas a NEOL. El importe facturado por estos servicios ascendió a 108 miles de euros en 2013.

Relacionado con el párrafo anterior, NEURON BIO ha mantenido una cuenta corriente con NEOL, como consecuencia de las transacciones realizadas por ambas entidades. Durante el ejercicio 2013 se han devengado ingresos/gastos financieros por el saldo a cobrar de dicha cuenta corriente, si bien al cierre del mismo, el saldo resulta a favor de NEOL, por importe de 359 miles de euros. Esta cuenta corriente se ha remunerado para ambas partes con referencia al tipo legal del dinero, habiéndose formalizado en un documento de reconocimiento de deuda.

## 1.10. Información financiera.

### 1.10.1 Información financiera correspondiente al último ejercicio junto con el informe de auditoría.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil, el pasado 24 de abril, NEURON BIO publicó la información anual auditada del ejercicio 2013 (ver ANEXO I del presente Documento de Ampliación).

Dichos estados financieros auditados, junto al informe de auditoría, la memoria y el informe de gestión se encuentran a disposición de los inversores en las páginas *web* de la Sociedad y del MAB indicadas en el apartado 1 del presente documento.

A continuación se detalla el balance de situación y cuenta de resultados de NEURON BIO de los ejercicios 2012 (ver ANEXOS II del presente Documento de Ampliación) y 2013:

<i>miles de Euros</i>	<b>31-dic-12</b>	<b>31-dic-13</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>21.898</b>	<b>25.502</b>
Inmovilizado intangible	4.556	4.406
Inmovilizado material	9.815	12.536
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	2.011	2.011
Inversiones financieras a largo plazo	557	631
Activos por impuesto diferido	4.958	5.918
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.025</b>	<b>879</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.013	577
Inversiones financieras a corto plazo	304	260
Periodificaciones a corto plazo	28	3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	680	39
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.923</b>	<b>26.381</b>

La Compañía ha cerrado el 2013 con un activo total de 26,4 millones de euros, habiendo aumentado un 10,3% sobre el saldo al ejercicio anterior. Este aumento se ha debido fundamentalmente a los siguientes motivos:

- Incremento de inversión bruta en inmovilizado material. Durante el ejercicio 2013 se han invertido 2,9 millones de euros, correspondiendo principalmente a los costes de ejecución de la construcción del nuevo edificio.
- El aumento de los activos por impuesto diferido por importe de 1 millón de euros se debe a que la Compañía registra el derecho por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar correspondiente a la deducción de Gastos de I+D al estar razonablemente asegurada su realización futura.

<i>miles de Euros</i>	<b>31-dic-12</b>	<b>31-dic-13</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.148</b>	<b>9.149</b>
Capital	4.625	4.625
Prima de emisión	3.748	3.748
Reservas	1.169	977
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(922)	(546)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.035)	(946)
Resultados del ejercicio	99	(1.139)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.464	2.430
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.317</b>	<b>10.620</b>
Deudas a largo plazo	7.507	9.578
Deudas con entidades de crédito	1.257	1.112
Otras deudas a largo plazo	6.250	8.466
Pasivos por impuestos diferido	810	1.042
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.458</b>	<b>6.612</b>
Deudas a corto plazo	4.480	4.607
Deudas con entidades de crédito	489	1.058
Otras deudas a corto plazo	3.992	3.549
Deudas con empresas del grupo y asociadas	123	392
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	855	1.613
Proveedores	434	777
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	149	1
Otros acreedores	271	835
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.923</b>	<b>26.381</b>

El pasivo total de la Compañía ha experimentado principalmente las siguientes variaciones:

- Disminución del patrimonio neto en 1 millón de euros como consecuencia de las pérdidas incurridas en el ejercicio 2013.
- Incremento de las otras deudas a largo plazo. Durante el ejercicio 2013 la Compañía ha recibido 2,2 millones de euros de organismos oficiales para financiar la construcción y equipamiento del edificio nuevo.
- Aumento de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar en 0,8 millones de euros debido a la planificación realizada por la Compañía para atender estos pagos.

<i>miles de Euros</i>	<b>31-dic-12</b>	<b>31-dic-13</b>
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.334</b>	<b>1.890</b>
Importe neto de la cifra de negocios	200	53
Otros ingresos de explotación	119	371
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.015	1.466
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(3.108)</b>	<b>(2.421)</b>
Aprovisionamientos	(1.160)	(675)
Gastos de personal	(1.131)	(1.014)
Otros gastos de explotación	(817)	(732)
<b>EBITDA</b>	<b>(774)</b>	<b>(531)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Amortización del inmovilizado	(1.667)	(1.749)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	461	408
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	(31)
Otros resultados	(40)	(21)
<b>EBIT</b>	<b>(2.020)</b>	<b>(1.924)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Ingresos financieros	55	11
Gastos financieros	5	(99)
Valoración del valor razonable en instrumentos financieros	-	(1)
Diferencias de cambio	-	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.330	(85)
<b>BAI</b>	<b>(630)</b>	<b>(2.098)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Impuestos sobre beneficios	729	959
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>99</b>	<b>(1.139)</b>
<i>% sobre Total ingresos de explotación</i>	<i>4,2%</i>	<i>n.a.</i>

En relación a la evolución de la cuenta de resultados, señalar que durante el ejercicio 2013 el Grupo se ha reorganizado en función de la nueva estructura proyectada para 2014:

- Los ingresos de explotación han disminuido con respecto a 2012 debido fundamentalmente a la evolución de los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado. A pesar de la disminución de ingresos procedentes de la cifra de negocios, se ha compensado con el incremento de otros ingresos de explotación procedentes de la facturación de servicios a la participada NEOL.
- Los gastos de explotación han estado condicionados por la optimización llevada a cabo a todos los niveles (aprovisionamientos, costes de personal y de otros gastos de explotación).

Esta política desarrollada ha tenido su reflejo en el EBITDA, pasando de -0,8 millones de euros en 2012 a -0,5 millones de euros en 2013.

El resultado financiero de 2013 disminuyó muy significativamente respecto del ejercicio anterior, ya que el ejercicio 2012 incluía el beneficio procedente de la venta de las acciones que la Compañía mantenía en su participada NEOL, a Repsol.

**1.10.2 En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.**

No existen opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance sobre los estados financieros del ejercicio 2013 por parte de los Auditores (ver ANEXO I del presente Documento de Ampliación).

No obstante el informe de opinión de auditoría incluye los dos siguientes párrafos de énfasis:

“...

3. *Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 2.3 en la que se indica que la Sociedad se encuentra en fase de investigación y desarrollo de los proyectos objeto de su actividad sin que se hayan alcanzado aún los hitos necesarios que permitan obtener beneficios significativos recurrentes y, por tanto, ha obtenido resultados negativos desde su constitución. En tanto no se alcancen dichos hitos, esta situación previsiblemente se mantendrá en los próximos ejercicios, según el plan de negocio indicado en dicha Nota, que incluye la obtención de financiación adicional para el desarrollo de la actividad y para cubrir el fondo de maniobra negativo que presenta la Sociedad a 31 de diciembre de 2013. A este respecto, los Administradores prevén cerrar durante el ejercicio 2014 distintas operaciones de financiación, entre las que destacan una ampliación de capital y venta de autocartera por al menos 2,8 millones de euros, según se indica en la Nota 2.3.*

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

4. *Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de las Notas 1 y 2.3, donde se indica que la actividad de la Sociedad consiste esencialmente en el descubrimiento y desarrollo en fases tempranas de fármacos y nutracéuticos, en las líneas de investigación detalladas en la Memoria. A este respecto, según se indica en la mencionada Nota 2.3, así como en las Notas 5 y 14, la capitalización de gastos de investigación y desarrollo y de los activos por impuestos diferidos, por importe de 4,4 y 5,9 millones de euros, respectivamente, se fundamenta en hipótesis de los Administradores -avaladas por informes de expertos independientes- en relación con la viabilidad técnica y económica futura de los proyectos de investigación y desarrollo en curso. Por consiguiente, la consideración de estos activos como tales depende de que se cumplan las mencionadas hipótesis (que incluyen la obtención de financiación adicional a corto plazo), de acuerdo con los plazos y condiciones en que éstas han sido formuladas.*

...”

**1.11 Factores de riesgo.**

La inversión en NEURON BIO entraña riesgos potenciales relacionados con el negocio, el sector biotecnológico, la financiación y los valores ofertados. La enumeración de factores de riesgo que se presenta a continuación pretende reflejar aquéllos que se consideran más relevantes (algunos incluidos en el Documento Informativo de junio de 2010), si bien pudieran existir factores de riesgo adicionales menos importantes o desconocidos en la actualidad.

### Riesgos relacionados con el negocio

- Concentración de clientes y mercados.

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

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

- Firma de contratos de licencia.

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

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

En la actividad de BioPharma el periodo de maduración en la firma de contratos de licencia es muy largo. Desde el inicio de la fase de investigación hasta el desarrollo de la fase IIa pueden llegar a transcurrir hasta ocho años. Las fases de análisis clínico presentan una duración incierta en el ámbito preventivo de la enfermedad de Alzheimer ya que se requiere el transcurso de bastante tiempo para comprobar efectos de fármacos en desarrollo. La dirección de la Sociedad estima que la primera licencia de la unidad BioPharma se podría firmar en 2017.

- Incertidumbre sobre el potencial de comercialización de compuestos en desarrollo.

Los resultados obtenidos por la biotecnología española son inferiores a los que muestra la industria norteamericana y europea. En España el problema reside en el incipiente desarrollo de la biotecnología y la falta de protección de la producción científica.

Existe una afirmación generalizada en la industria farmacéutica de que sólo una de cada 10.000 nuevas moléculas supera todas las fases imprescindibles para el registro y comercialización. Dado el largo proceso de desarrollo necesario y el volumen de inversión requerido, las empresas biofarmacéuticas no sólo han de descubrir compuestos innovadores sino que además han de ser capaces de alcanzar acuerdos para el desarrollo clínico y comercialización con empresas medianas o grandes que tienen interés prioritario en compuestos propios.

Las probabilidades de desarrollo exitoso y comercialización dependen también de que se puedan registrar patentes que aseguren la debida protección de la propiedad intelectual. En el supuesto de conflictos planteados por propiedad intelectual, las grandes y medianas empresas podrían llegar a destinar importantes recursos a procesos judiciales y arbitrajes.

### **Riesgos financieros**

- Dependencia de la financiación.

Como gran parte de las compañías del sector biotecnológico nacional e internacional, en la actualidad la Sociedad requiere anualmente la captación de fondos para llevar a cabo su actividad ordinaria, debido al grado de avance y desarrollo de los proyectos y líneas de negocio. Las principales fuentes de financiación de NEURON BIO hasta la fecha han sido las subvenciones y préstamos de organismos públicos, y las ampliaciones de capital.

A 31 de diciembre de 2013 la financiación acumulada de organismos públicos ha sido de 11,8 millones de euros de la que el 21% correspondía a subvenciones y el 79% a créditos blandos, principalmente a tipo 0%. El volumen de financiación de organismos públicos ha sido superior al importe efectivo desembolsado por accionistas que al cierre del ejercicio 2013 era de 8,4 millones de euros.

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.

## **2. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL.**

### **2.1. Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articularla ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción incompleta de la emisión.**

A fecha del presente Documento, el capital social de NEURON BIO asciende a 4.625.000 euros, representado por 4.625.000 acciones de 1 euro valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al amparo de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en primera convocatoria en Granada el 23 de junio de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó, en su sesión celebrada el 20 de febrero de 2014, aumentar el capital social de la Sociedad mediante la emisión de hasta 2.312.500 acciones nuevas, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación, y que estarán representadas mediante anotaciones en cuenta, a un precio por acción de 1 euro, es decir a valor nominal y sin prima de emisión. Las nuevas acciones gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de NEURON BIO actualmente en circulación a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

Consecuentemente, en caso de suscripción completa de la mencionada ampliación dineraria de capital, el capital social de NEURON BIO ascendería a 6.937.500 euros, representado por 6.937.500 acciones de 1 euro valor nominal cada una.

### **2.2 Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, del periodo de suscripción y del periodo adicional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital dineraria.**

El proceso de suscripción de las acciones de nueva emisión contará con un primer Periodo de Suscripción Preferente y un posterior Periodo Adicional para los suscriptores preferentes.

- Periodo de Suscripción Preferente.

(a) Derecho de suscripción preferente.

Tendrán derecho a la suscripción preferente de las nuevas acciones, en la proporción de una acción nueva (1) por dos (2) acciones antiguas, los inversores que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) y sus entidades participantes, a las 23:59 horas del día de publicación del anuncio de la oferta de suscripción en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

(b) Mercado de derechos de suscripción preferente.

La Sociedad solicitará la apertura de un periodo de negociación de los derechos de suscripción preferente en el MAB, que daría comienzo no antes del tercer día hábil siguiente a aquél en el que se efectúe la publicación del anuncio de la oferta de suscripción en el BORME y se extendería hasta la finalización del Periodo de Suscripción Preferente. Dicho periodo será determinado por el Mercado mediante Instrucción Operativa.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones de las acciones de que deriven, de conformidad con lo previsto en el artículo 306.2 de la Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, tendrán derecho de suscripción preferente los accionistas de la Sociedad que no hubieran transmitido sus derechos de suscripción preferente y los terceros inversores que adquieran tales derechos en el mercado en una proporción suficiente para suscribir nuevas acciones.

(c) Plazo para el ejercicio del derecho de suscripción preferente.

De conformidad con lo previsto en el artículo 305, apartado 2, de la Ley de Sociedades de Capital, el periodo de suscripción preferente para los Accionistas legitimados e Inversores indicados en el apartado (b) anterior, se iniciará el día siguiente al de la publicación del aumento de capital en el BORME y tendrá una duración de un (1) mes.

(d) Procedimiento para el ejercicio del derecho de suscripción preferente.

Para ejercer los derechos de suscripción preferente, Accionistas legitimados e Inversores indicados en el apartado (b) anterior deberán dirigirse a la entidad participante de Iberclear en cuyo registro contable tengan inscritos los derechos de suscripción preferente, indicando su voluntad de ejercer su derecho. Las órdenes que se crucen referidas al ejercicio del derecho de suscripción preferente se entenderán formuladas con carácter firme, incondicional e irrevocable y conllevarán la suscripción de las nuevas acciones a las cuales se refieran.

Los derechos de suscripción preferente no ejercitados se extinguirán automáticamente a la finalización del periodo de suscripción preferente.

(e) Comunicaciones a la Entidad Agente.

La Entidad Agente es Renta 4, S.V., S.A.

Las entidades participantes en Iberclear comunicarán a la Entidad Agente durante el Periodo de Suscripción Preferente el número total de nuevas acciones suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente, en términos acumulados desde el inicio del Periodo de Suscripción Preferente.

- Periodo Adicional para los suscriptores preferentes que han ejercido dicho derecho.

Durante el Período de Suscripción Preferente, los Accionistas e Inversores que ejerciten la totalidad de sus derechos de suscripción preferente podrán, adicionalmente y de manera firme, incondicional e irrevocable, solicitar simultáneamente la suscripción de acciones de NEURON BIO para el supuesto de que al término del Período de Suscripción Preferente quedaran nuevas acciones no suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente y, en consecuencia, no se hubiera cubierto el importe máximo de la ampliación de capital con derechos.

Para que un accionista o un inversor pueda solicitar acciones adicionales, éste deberá ejercitar la totalidad de los derechos de suscripción preferente que tenga depositados en la entidad participante ante la que solicite acciones adicionales, lo cual habrá de ser verificado por ésta.

Las órdenes basadas en la solicitud de acciones adicionales, que deberán formularse por un importe determinado, se harán de manera firme, incondicional e irrevocable, ello sin perjuicio de que puedan no ser atendidas en su totalidad. En ningún caso se adjudicarán a los solicitantes de acciones adicionales más acciones de las que hubieran solicitado. La asignación de las mencionadas acciones adicionales será proporcional a las acciones suscritas por el accionista o inversor en el Periodo de Suscripción Preferente y tendrá lugar no más tarde del segundo día hábil bursátil siguiente a la fecha de finalización del Período de Suscripción Preferente.

- Cierre anticipado y suscripción incompleta.

En caso de que la ampliación de capital se haya cubierto tras finalizar el Periodo de Suscripción Preferente, la Sociedad podrá cerrar anticipadamente dicha ampliación. Asimismo, se autoriza expresamente la suscripción incompleta de la ampliación de capital tras haber concluido el Periodo Adicional para los suscriptores preferentes.

- Desembolso.

El desembolso íntegro del tipo de emisión de cada nueva acción suscrita en ejercicio del derecho de suscripción preferente y solicitud de acciones adicionales se hará efectivo al cabo de 3 días hábiles respecto a la finalización del Periodo Adicional para los suscriptores preferentes, a través de las entidades depositarias ante las que se cursen las correspondientes órdenes.

- Incorporación a cotización.

NEURON BIO solicitará la incorporación a cotización de las nuevas acciones emitidas en el MAB estimando que, salvo imprevistos, las nuevas acciones serán admitidas a cotización en el MAB una vez realizada la inscripción de las acciones nuevas como anotaciones en cuenta en Iberclear y en el menor plazo posible desde la fecha en que se declare, mediante hecho relevante, suscrita y cerrada la ampliación de capital.

### **2.3. En la medida en que la entidad emisora tenga conocimiento de ello, información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital dineraria por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.**

A fecha del presente Documento de Ampliación, NEURON BIO tiene conocimiento del interés de al menos cuatro de los accionistas de referencia, Fernando Valdivieso Amate (Presidente), Federico Mayor Menéndez (Vocal), Enrique Lahuerta Traver (Secretario) y Rustrainvest que poseen en su conjunto un 26,4% del capital social, de acudir a la ampliación de capital dineraria con el fin de suscribir las acciones a las que tengan derecho.

### **2.4. Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan.**

El régimen legal aplicable a las nuevas acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hayan inscritas en los correspondientes registros contables de Iberclear, con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas (en adelante, las “Entidades Participantes”).

*“Artículo 6.- Representación de las acciones.*

- 1. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta, y en cuanto tales anotaciones, se regirán por lo dispuesto en la normativa reguladora del mercado de valores y demás disposiciones legales vigentes.*
- 2. La Sociedad reconocerá como accionista a quien aparezca legitimado en los asientos de los correspondientes registros de anotaciones en cuenta.”*

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

En cuanto que las acciones ofrecidas son acciones ordinarias y no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, las nuevas acciones objeto de la oferta gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad.

A fecha del Documento de Ampliación, las acciones gozan, de acuerdo con los Estatutos Sociales de los siguientes derechos:

- **Derecho de dividendos.**

Las nuevas acciones que se ofrecen tienen derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación, en las mismas condiciones que las

restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

Las acciones ofrecidas darán derecho a participar en los dividendos que se acuerde repartir. La política de distribución de dividendos y, el importe que, en su caso, se apruebe distribuir, dependerá de factores tales como los resultados de la Sociedad, su situación financiera, sus necesidades de tesorería y cualesquiera otros factores que se consideren relevantes en cada momento.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de prescripción del derecho a su cobro el establecido por el Código de Comercio, es decir, cinco años. El beneficiario de dicha prescripción será la Sociedad.

El derecho a percibir el dividendo de las acciones surgirá únicamente a partir del momento en que la Junta General de Accionistas o, en su caso, el Consejo de Administración de la Sociedad acuerde un reparto de ganancias.

- **Derecho de voto.**

Las nuevas acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de accionistas y de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales.

En lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el artículo 19 de los Estatutos Sociales, establece que podrán asistir a las mismas los accionistas que sean titulares de acciones, cualquiera que sea su número, incluidas las que no tienen derecho a voto y se hallen inscritos como tales en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las Entidades Participantes en Iberclear con cinco días de antelación respecto de la fecha señalada para la celebración de las correspondientes Juntas Generales de accionistas. Los asistentes deberán acudir provistos del correspondiente certificado de legitimación o tarjeta de asistencia emitida por la Sociedad, o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente.

Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo en el caso de personas jurídicas.

Todo accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

- **Derecho de suscripción preferente.**

Todas las acciones de NEURON BIO confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) y en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones que se emiten en el marco de la presente ampliación de capital han sido emitidas mediante un aumento de capital con derecho de suscripción preferente.

- **Derecho de información.**

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad conferirán a sus titulares el derecho de información recogido la Ley de Sociedades de Capital, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de dicha norma.

**2.5. En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE.**

Las acciones de NEURON BIO, no están sujetas a ninguna restricción a su transmisión tal como se desprende del artículo 7 de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

*“Artículo 7.- Transmisión de las acciones.*

*Las acciones serán transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho. Las personas físicas o jurídicas extranjeras podrán suscribir o adquirir acciones de la Sociedad, en los términos y condiciones que establezcan las disposiciones vigentes en cada momento.”*

**3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.**

- 3.1. Cualquier otra información que, en función de las características y actividad propia de la entidad emisora o por otras razones, se considere pueda resultar de especial interés para los inversores.**

No aplicable.

#### **4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.**

##### **4.1. Información relativa al Asesor Registrado.**

NEURON BIO contrató con fecha 25 de febrero de 2010 a Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. como asesor registrado cumpliendo con ello el requisito establecido por la Circular 5/2010 del MAB que obliga la contratación de dicha figura para el proceso de incorporación al MAB-EE y al mantenimiento de la misma mientras la Sociedad cotice en dicho mercado.

Como consecuencia de esta designación, desde dicha fecha, Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. asiste a la Sociedad en el cumplimiento de las obligaciones que le correspondan en su actuación en ese segmento. Las principales funciones son:

1. Revisar la información que la Sociedad prepara para remitir al MAB con carácter periódico o puntual y verificar que cumple con las exigencias de contenido y plazos previstos en la normativa del Mercado.
2. Asesoramiento acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que la Sociedad ha asumido al incorporarse al segmento empresas en expansión.
3. Cuando se aprecie un potencial incumplimiento relevante de las obligaciones asumidas por la Sociedad al incorporarse al segmento empresas en expansión, que no hubiese quedado subsanado mediante su asesoramiento, trasladar al MAB dichos hechos.
4. Gestionar, atender y contestar las consultas y solicitudes de información que el mercado le dirija en relación con la situación de NEURON BIO, la evolución de su actividad, el nivel de cumplimiento de sus obligaciones y cuantos otros datos el mercado considere relevantes.
5. En el caso de que la Sociedad adopte un acuerdo de exclusión de negociación del mercado no respaldado por la totalidad de los accionistas, comprobar que el precio al que el emisor ofrezca la adquisición de sus acciones a los accionistas que no hayan votado a favor de tal exclusión se haya justificado por el Emisor de acuerdo con los criterios previstos en la regulación aplicable a las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.

Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como asesor registrado el 2 de junio de 2008, según se establece en la Circular 10/2010 del MAB, figurando entre los primeros trece asesores registrados aprobados por dicho mercado.

Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. fue constituida como Renta 4 Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa, S.A. mediante escritura pública el 13 de septiembre de 1985 por tiempo indefinido, cambiándose a la denominación social actual el 27 de febrero de 2002. Actualmente está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 7.636, Folio 186, Hoja 66.787, con C.I.F. nº A78076452 y domicilio social en Paseo de la Habana, 74 de Madrid.

Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como asesor registrado siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

##### **4.2. En caso de que el Documento de Ampliación incluya alguna declaración o informe de tercero emitido en calidad de experto se deberá hacer constar, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el emisor.**

No aplica.

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

Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. actúa como entidad agente.

**ANEXO I Informe de auditoría y notas explicativas de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 de Deloitte, S.L.**

**ANEXO II Informe de auditoría y notas explicativas de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 de Deloitte, S.L.**

# **Neuron Biopharma, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013  
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 2013, 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 2013 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 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 2.3 en la que se indica que la Sociedad se encuentra en fase de investigación y desarrollo de los proyectos objeto de su actividad sin que se hayan alcanzado aún los hitos necesarios que permitan obtener beneficios significativos recurrentes y, por tanto, ha obtenido resultados negativos desde su constitución. En tanto no se alcancen dichos hitos, esta situación previsiblemente se mantendrá en los próximos ejercicios, según el plan de negocio indicado en dicha Nota, que incluye la obtención de financiación adicional para el desarrollo de la actividad y para cubrir el fondo de maniobra negativo que presenta la Sociedad a 31 de diciembre de 2013. A este respecto, los Administradores prevén cerrar durante el ejercicio 2014 distintas operaciones de financiación, entre las que destacan una ampliación de capital y venta de autocartera por al menos 2,8 millones de euros, según se indica en la Nota 2.3.

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

4. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de las Notas 1 y 2.3, donde se indica que la actividad de la Sociedad consiste esencialmente en el descubrimiento y desarrollo en fases tempranas de fármacos y nutracéuticos, en las líneas de investigación detalladas en la Memoria. A este respecto, según se indica en la mencionada Nota 2.3, así como en las Notas 5 y 14, la capitalización de gastos de investigación y desarrollo y de los activos por impuestos diferidos, por importe de 4,4 y 5,9 millones de euros, respectivamente, se fundamenta en hipótesis de los Administradores -avaladas por informes de expertos independientes- en relación con la viabilidad técnica y económica futura de los proyectos de investigación y desarrollo en curso. Por consiguiente, la consideración de estos activos como tales depende de que se cumplan las mencionadas hipótesis (que incluyen la obtención de financiación adicional a corto plazo), de acuerdo con los plazos y condiciones en que éstas han sido formuladas.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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  
22 de abril de 2014

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 11/14/00141  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

# CUENTAS ANUALES

## Ejercicio 2013

## INDICE

Balance de Situación	4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	8
Estado Flujos de Efectivo	10
Memoria	12
Informe de Gestión	42



**NEURON BIOPHARMA, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.13	31.12.12	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.13	31.12.12
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>25.501.790</b>	<b>21.898.345</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>11</b>	<b>9.148.699</b>	<b>10.148.241</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>4.406.190</b>	<b>4.556.493</b>	<b>FONDOS PROPIOS-</b>		<b>6.718.915</b>	<b>7.683.906</b>
Investigación y desarrollo		4.402.811	4.549.647	<b>Capital</b>		<b>4.625.000</b>	<b>4.625.000</b>
Patentes		702	1.900	<b>Prima de emisión</b>		<b>3.748.050</b>	<b>3.748.050</b>
Aplicaciones informáticas		2.677	4.946	<b>Reservas</b>		<b>976.729</b>	<b>1.168.603</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>12.536.213</b>	<b>9.815.075</b>	Legal y estatutarias		143.806	133.939
Terrenos y construcciones		1.630.883	1.630.883	Otras reservas		832.923	1.034.664
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		431.406	590.035	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>(545.994)</b>	<b>(921.609)</b>
Inmovilizado en curso y anticipos		10.473.924	7.594.157	<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>		<b>(946.005)</b>	<b>(1.034.806)</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>8</b>	<b>2.011.320</b>	<b>2.011.320</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(1.138.865)</b>	<b>98.668</b>
Instrumentos de patrimonio		2.011.320	2.011.320				
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>630.923</b>	<b>557.150</b>	<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-</b>	<b>12</b>	<b>2.429.784</b>	<b>2.464.335</b>
Instrumentos de patrimonio		80.439	28.024	<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>2.429.784</b>	<b>2.464.335</b>
Créditos a terceros		128.810	153.614				
Valores representativos de deuda		-	151.381				
Otros activos financieros		421.674	224.131	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>10.619.546</b>	<b>8.317.118</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>14</b>	<b>5.917.144</b>	<b>4.958.307</b>	<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>13</b>	<b>9.577.655</b>	<b>7.507.124</b>
				Deudas con entidades de crédito		1.111.923	1.257.320
				Otros pasivos financieros		8.465.732	6.249.804
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>879.597</b>	<b>2.024.728</b>	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>14</b>	<b>1.041.891</b>	<b>809.994</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>577.339</b>	<b>1.012.911</b>				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		27.615	63.339	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>6.613.142</b>	<b>5.457.714</b>
Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>16</b>	-	123.333	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>13</b>	<b>4.607.025</b>	<b>4.480.414</b>
Deudores varios		1.982	23.177	Deudas con entidades de crédito		1.057.543	488.910
Activos por impuesto corriente	<b>14</b>	882	7.293	Otros pasivos financieros		3.549.482	3.991.504
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>14</b>	546.860	795.769	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>16</b>	<b>392.118</b>	<b>122.607</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>259.914</b>	<b>304.105</b>	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.613.999</b>	<b>854.693</b>
Créditos a terceros		24.803	23.919	Proveedores		776.642	434.295
Otros activos financieros		235.111	280.186	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>16</b>	1.042	149.026
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>3.264</b>	<b>27.663</b>	Acreedores varios		437.958	109.861
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10</b>	<b>39.080</b>	<b>680.049</b>	Personal		153.477	69.627
Tesorería		1.196	677.282	Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>14</b>	244.880	91.884
Otros activos líquidos equivalentes		37.884	2.767				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>26.381.387</b>	<b>23.923.073</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>26.381.387</b>	<b>23.923.073</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2013



**NEURON BIOPHARMA, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	15.1	53.073	200.261
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	1.465.712	2.014.833
Aprovisionamientos		<b>(675.113)</b>	<b>(1.160.256)</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	15.2	(116.139)	(261.149)
Trabajos realizados por otras empresas		(558.974)	(899.107)
Otros ingresos de explotación		371.175	118.894
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		363.148	97.937
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	12	8.027	20.957
<b>Gastos de personal</b>		<b>(1.013.537)</b>	<b>(1.130.844)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(775.009)	(864.654)
Cargas sociales	15.3	(238.528)	(266.190)
Otros gastos de explotación		<b>(732.487)</b>	<b>(816.922)</b>
Servicios exteriores		(732.222)	(816.385)
Tributos		(264)	-
Otros gastos de gestión corriente		(1)	(537)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	<b>(1.748.560)</b>	<b>(1.666.748)</b>
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	407.932	460.794
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5 y 6	<b>(30.614)</b>	-
Otros resultados		<b>(21.287)</b>	<b>(40.450)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.923.706)</b>	<b>(2.020.438)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>10.815</b>	<b>55.199</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	1
De valores negociables y otros instrumentos financieros		10.815	55.198
<b>Gastos financieros</b>		<b>(98.925)</b>	<b>5.315</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	16	(22.202)	-
Por deudas con terceros		(526.607)	(343.010)
Por activación de gastos financieros en inmovilizado	6	318.331	202.145
Por imputación de subvenciones de carácter financiero	12	131.553	146.180
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9	<b>(84.432)</b>	<b>(5)</b>
Diferencias de cambio		-	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		<b>(1.455)</b>	1.329.512
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(173.997)</b>	<b>1.390.022</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(2.097.703)</b>	<b>(630.416)</b>
Impuestos sobre beneficios	14	958.838	729.084
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(1.138.865)</b>	<b>98.668</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.138.865)</b>	<b>98.668</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013



NEURON BIOPHARMA, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2013**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>(1.138.865)</b>	<b>98.668</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	736.831	1.286.033
- Efecto impositivo		(393.743)	(321.508)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>343.088</b>	<b>964.525</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	(539.485)	(606.974)
- Efecto impositivo		161.846	155.311
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(377.639)</b>	<b>(451.663)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>(1.173.416)</b>	<b>611.530</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
<b>SALDO AL CIERRE 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>2.352.528</b>	<b>9.921.433</b>
Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012</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>2.352.528</b>	<b>9.921.433</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	98.668	512.862	611.530
<b>Operaciones con accionistas</b>								
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	60.706	(44.373)	-	-	-	16.333
- Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	(401.055)	(401.055)
- Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(631.289)	631.289	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	<b>4.625.000</b>	<b>3.748.050</b>	<b>1.168.603</b>	<b>(921.609)</b>	<b>(1.034.806)</b>	<b>98.668</b>	<b>2.464.335</b>	<b>10.148.241</b>
Ajustes por cambios de criterio 2012	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013</b>	<b>4.625.000</b>	<b>3.748.050</b>	<b>1.168.603</b>	<b>(921.609)</b>	<b>(1.034.806)</b>	<b>98.668</b>	<b>2.464.335</b>	<b>10.148.241</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	(1.138.865)	(34.551)	(1.173.416)
<b>Operaciones con accionistas</b>								
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(201.741)	375.615	-	-	-	173.874
- Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	9.867	-	88.801	(98.668)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	<b>4.625.000</b>	<b>3.748.050</b>	<b>976.729</b>	<b>(545.994)</b>	<b>(946.005)</b>	<b>(1.138.865)</b>	<b>2.429.784</b>	<b>9.148.699</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2013



**NEURON BIOPHARMA, S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2012**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>53.806</b>	<b>(1.171.735)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		(2.097.703)	(630.416)
<b>Ajustes al resultado:</b>			
- Amortización del inmovilizado	<b>5 y 6</b>	1.748.560	1.666.748
- Imputación de subvenciones	<b>12</b>	(539.485)	(606.974)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	<b>5 y 6</b>	30.614	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	(1.329.512)
- Ingresos financieros		(10.815)	(55.199)
- Gastos financieros		230.478	140.865
- Diferencias de cambio		-	(1)
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		84.432	5
<b>Cambios en el capital corriente</b>			
- Deudores y otras cuentas a cobrar		355.602	(310.678)
- Otros activos corrientes		24.399	8.361
- Acreedores y otras cuentas a pagar		759.306	27.373
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
- Pagos de intereses		(548.809)	(140.865)
- Cobros de intereses		10.815	55.199
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		6.412	3.359
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(4.145.692)</b>	<b>(1.326.652)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>			
- Inmovilizado intangible	<b>5</b>	(1.466.822)	(2.016.379)
- Inmovilizado material	<b>6</b>	(2.564.856)	(1.471.106)
- Otros activos financieros	<b>9</b>	(114.014)	-
<b>Cobros por desinversiones</b>			
- Empresas del grupo y asociadas	<b>8</b>	-	1.999.923
- Otros activos financieros	<b>9</b>	-	160.910
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>3.450.917</b>	<b>2.366.463</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>			
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	<b>11</b>	(201.293)	(283.293)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	<b>11</b>	376.001	299.252
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>12</b>	582.365	977.434
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	<b>13</b>	423.236	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	<b>16</b>	269.511	122.607
- Emisión de otras deudas	<b>13</b>	2.001.097	1.312.693
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	<b>13</b>	-	(62.230)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>			
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>		-	<b>1</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(640.969)</b>	<b>(131.923)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		680.049	811.972
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		39.080	680.049

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2013



## Neuron Biopharma, S.A.

### Memoria

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de diciembre de 2013

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

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

## 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 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2013.

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

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

#### 2.3.1 General

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

#### 2.3.2 Liquidez y solvencia

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 5.734 miles de euros.

Los Administradores han elaborado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, en la medida que se están considerando diferentes opciones para obtener la tesorería suficiente que garantizará la continuidad de las operaciones y el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad durante el próximo ejercicio, algunas de las cuales incluyen determinadas operaciones corporativas. Los Administradores consideran altamente probable que las operaciones mencionadas culminen con éxito, no obstante, en el caso poco probable de que no llegaran a plasmarse finalmente ninguna de estas operaciones, la Sociedad tiene un plan alternativo para adecuar la actividad investigadora a la capacidad financiera disponible, existiendo también la posibilidad de proponer una ampliación de capital para su colocación en el mercado.

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

	Miles de euros
Tesorería disponible al 31 de diciembre de 2013	39
Cobros	
Ayudas públicas por préstamos reembolsables a largo plazo	2.057
Venta de autocartera	485
Ampliación de capital	2.313
	4.855
Pagos	
Actividad investigadora y devolución de préstamos	(4.643)
	(4.643)
Tesorería estimada al 31 de marzo de 2015	251

### 2.3.3 Gastos de investigación y desarrollo y activos fiscales

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

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

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

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

En este sentido, según las estimaciones de los Administradores, las primeras operaciones importantes de ventas o licencias podrían alcanzarse en el ejercicio 2017, lo que supondría un resultado positivo antes de impuestos que además aseguraría la recuperabilidad de los créditos fiscales si se cumplen las previsiones para dicho ejercicio. Así, el plan de negocio elaborado por la Sociedad recoge dentro de sus estimaciones una cifra de negocios para los ejercicios 2017 y siguientes por importes muy relevantes, que se deriva de la venta de licencias sobre los descubrimientos de la Sociedad, principalmente. Según estas estimaciones recogidas en el plan de negocio, el resultado antes de impuestos de dicho ejercicio ascendería a una cantidad suficiente para compensar en dicho ejercicio las bases imponibles activadas a 31 de diciembre de 2013.

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 conversaciones con terceros para la rentabilización de determinados proyectos de investigación en curso.

## **2.4 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

## **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 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

## **2.7 Corrección de errores**

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 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.

Cuando se cumplen las condiciones para ello, los gastos de investigación son clasificados en el epígrafe de gastos de desarrollo, pasando a amortizarse linealmente en la vida útil de los mismos, que en la mayoría de los casos coincide con el periodo pendiente de la patente asociada a los mismos.

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

#### b) Propiedad Industrial

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. Su amortización se realiza de forma lineal durante el periodo de vigencia de cada propiedad industrial.

#### c) Aplicaciones informáticas

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

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

#### **Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

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

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

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

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

## **4.2 Inmovilizado material**

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

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

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

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

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

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

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

### 4.3 Arrendamientos

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

Al cierre del ejercicio 2013, 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) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.
- d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- e) 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 a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

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

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

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

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

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

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

#### 4.4.2 Pasivos financieros

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

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

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

#### 4.4.3 Instrumentos de patrimonio

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

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

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

#### **4.5 Transacciones en moneda extranjera**

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

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

#### **4.6 Impuestos sobre beneficios**

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

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases 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 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 2013 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.
- d) Subvenciones de tipo de interés: Se calculan por la diferencia entre el valor actual de los préstamos recibidos usando un tipo de interés de mercado y el valor de reembolso de los mismos según el tipo de interés de la operación. Estas subvenciones son imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de la vida útil de los elementos financiados por los préstamos recibidos que han originado la subvención.

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 2013

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste:				
Investigación	8.068.628	897.707	(101.178)	8.865.157
Desarrollo	1.832.895	568.005	-	2.400.900
Patentes	4.326	-	-	4.326
Aplicaciones informáticas	89.068	1.110	-	90.178
	9.994.917	1.466.822	(101.178)	11.360.561
Amortización Acumulada:				
Investigación	(5.220.955)	(1.263.473)	70.824	(6.413.604)
Desarrollo	(130.921)	(318.721)	-	(449.642)
Patentes	(2.426)	(1.198)	-	(3.624)
Aplicaciones informáticas	(84.122)	(3.379)	-	(87.501)
	(5.438.424)	(1.586.771)	70.824	(6.954.371)
<b>Total neto</b>	<b>4.556.493</b>	<b>(119.949)</b>	<b>(30.354)</b>	<b>4.406.190</b>

#### Ejercicio 2012

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

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

## 5.2 Gastos de investigación y desarrollo

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

1. Proyecto “NST2.0: Ensayos de validación y desarrollo preclínico regulatorio de nuevas estatinas neuroprotectoras”.
2. Proyecto “SCR: Natural Products Screening”.
3. Proyecto “NST3: Utilización de estatinas neuroprotectores y estrategias clínicas para enfermedades del sistema nervioso central”.
4. Proyecto “KDA: Desarrollo de un test diagnóstico para la enfermedad de Alzheimer y otras demencias”.
5. Proyecto “DIAG: Búsqueda de marcadores discriminatorios del deterioro cognitivo leve”.
6. Proyecto “XAN: Optimización y desarrollo preclínico de un nuevo fármaco”.

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

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

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

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

El importe por proyecto es el siguiente:

	Euros		
	Coste total incurrido a 31.12.13	Coste neto	
		31.12.13	31.12.12
Estatinas Neuroprotectoras I	3.341.001	80.156	366.319
Estatinas Neuroprotectoras II (2010-2011)	2.028.564	860.031	1.265.742
Estatinas Neuroprotectoras II (Desarrollo 2012)	1.832.895	1.440.053	1.701.974
Estatinas Neuroprotectoras II (Desarrollo 2013)	568.005	511.205	-
Estatinas Neuroprotectoras III	514.072	462.665	-
CENIT MED_DEV_FUN	476.303	21.860	85.962
Natural products screening	400.289	54.034	119.028
SCR	211.819	168.373	58.420
CENIT MIND	961.917	288.175	468.797
AI – Andsalud	412.524	133.598	216.103
Extractos tropicales	101.178	-	50.589
KDA	314.078	206.791	179.538
XAN	128.136	107.061	37.175
DIAG	76.454	68.809	-
<b>Total</b>	<b>11.367.235</b>	<b>4.402.811</b>	<b>4.549.647</b>

### 5.3 Otra información

Existen elementos del inmovilizado intangible, aplicaciones informáticas, que se encuentran totalmente amortizados por importe de 70.815 euros.

Tal y como se detalla en la Nota 12, los proyectos de investigación y desarrollo han sido objeto de diversas subvenciones y ayudas públicas para su realización. A fecha de cierre quedan pendientes de traspasar a resultados parte de las subvenciones, donaciones y legados recibidos relacionados con el inmovilizado intangible, por importe neto de impuestos de 453 miles de euros (431 miles de euros en 2012). El importe neto de los activos subvencionados asciende a 3.510.017 (3.682.423 euros en 2012).

Adicionalmente, se ha obtenido financiación para estos proyectos por parte de diversos organismos oficiales por importe neto a 31 de diciembre de 2013 de 1.962.603 euros (valor razonable según el método del tipo de interés efectivo) a tipo de interés cero. El diferencial entre el valor razonable y los importes recibidos se registra como subvención de tipo de interés, por importe a 31 de diciembre de 2013 de 249.168 euros (véanse Notas 12 y 13).

Por último, la Sociedad tiene concedidos por el CDTI dos préstamos transformables en subvenciones, por importe de 316.486 euros, para financiar los proyectos NST y AMER, (véase Nota 13).

## 6 INMOVILIZADO MATERIAL

### 6.1 Movimiento del ejercicio

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

#### Ejercicio 2013

	Euros			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste:				
Terrenos	1.630.883	-	-	1.630.883
Instalaciones técnicas	286.456	-	-	286.456
Maquinaria, utillaje y mobiliario	1.081.811	2.821	(274)	1.084.358
Otro inmovilizado	48.916	599	-	49.515
Inmovilizado en curso	7.594.157	2.879.767	-	10.473.924
	10.642.223	2.883.187	(274)	13.525.136
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(249.232)	(37.089)	-	(286.321)
Maquinaria, utillaje y mobiliario	(548.012)	(114.699)	14	(662.697)
Otro inmovilizado	(29.904)	(10.001)	-	(39.905)
	(827.148)	(161.789)	14	(988.923)
<b>Total neto</b>	<b>9.815.075</b>	<b>2.721.398</b>	<b>(260)</b>	<b>12.536.213</b>

#### Ejercicio 2012

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

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

Por su parte, el inmovilizado en curso del cuadro anterior, recoge los costes previos incurridos en licencias y proyectos así como el resto de costes de ejecución del nuevo edificio, principalmente de contrata y dirección de obra y maquinaria en montaje. Durante el ejercicio 2013 se han activado gastos financieros asociados a la construcción del nuevo edificio por importe de 273.270 euros y asociados a los equipos en montaje 45.061 euros.

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

### 6.2 Otra información

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

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

No existen ni litigios ni embargos pendientes.

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

	Euros	
	2013	2012
Instalaciones técnicas	273.264	47.019
Otro inmovilizado material	17.214	3.840
	<b>290.478</b>	<b>50.859</b>

Tal y como se detalla en la Nota 12, determinados elementos del inmovilizado material han sido objeto de subvenciones y ayudas concedidas por organismos públicos. No se han recibido subvenciones, donaciones y legados ni en 2012 ni en 2013 relacionados con el inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2013, el importe de las subvenciones de capital correspondientes a inmovilizado material pendiente de traspaso a resultados asciende a 170.248 euros (119.060 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 1.069.591 euros. Las construcciones en curso se encuentran cubiertas por los seguros generales relativos al periodo de construcción.

## 7 ARRENDAMIENTOS

Al cierre del ejercicio 2013, 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 2014, 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 60.785 euros.

## 8 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El saldo registrado en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance de situación adjunto corresponde a la aportación realizada por la Sociedad como consecuencia del proyecto de segregación elevado a público con fecha 2 de julio de 2012 e inscrito en el Registro Mercantil de Granada con fecha 12 de julio de 2012. La información sobre la empresa en la que la Sociedad tiene participación al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Denominación	NEOL BIOSOLUTIONS, S.A.
Actividad	Desarrollo de I+D en procesos bioindustriales
Domicilio social	Granada
Cotización en bolsa	No
Participación	50%
Capital escriturado (*)	4.022.640
Capital no exigido	-
Reservas (*)	2.757.366
Resultado del ejercicio (*)	(545.405)
Total Fondos propios (*)	6.234.601
Coste neto según libros	2.011.320
Dividendos recibidos	-

(\*) Datos en euros según cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013.

Tal y como se indica en la nota 13, las acciones mantenidas en Neol Biosolutions, S.A. sirven de garantía frente a las deudas mantenidas con un proveedor de inmovilizado.

## 9 INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

### 9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	151.381	-	-	-	151.381
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	128.810	153.614	128.810	153.614
- Créditos a terceros (Nota 16.2)	-	-	-	-	405.112	207.570	405.112	207.570
- Imposiciones a plazo y depósitos	-	-	-	-	16.562	16.561	16.562	16.561
- Fianzas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	3.000	3.000	-	-	-	-	3.000	3.024
- Valorados a coste	77.439	25.000	-	-	-	-	77.439	25.000
- Valorados a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>80.439</b>	<b>28.000</b>	<b>-</b>	<b>151.381</b>	<b>550.484</b>	<b>377.745</b>	<b>630.923</b>	<b>557.150</b>

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 coste de 87 participaciones sociales de Aval Madrid por importe de 10.457 euros. Igualmente se incluyen acciones de Banco Mare Nostrum, S.A. adquiridas mediante la conversión de obligaciones que se ha producido durante el ejercicio 2013 según comunicación recibida de dicha entidad, habiéndose registrado al cierre del ejercicio un deterioro por importe de 84.432 euros para adecuar su valoración a la mejor estimación de su valor razonable.

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

Ejercicio 2013

	Euros					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Créditos a terceros	24.803	24.803	24.803	24.803	29.598	128.810
Imposiciones a plazo y depósitos	51.892	51.892	51.894	-	249.434	405.112
	<b>76.695</b>	<b>76.695</b>	<b>76.697</b>	<b>24.803</b>	<b>279.032</b>	<b>533.922</b>

Ejercicio 2012

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

**9.2 Inversiones financieras a corto plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

Clases Categorías	Euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2013	2012
Préstamos y partidas a cobrar		
- Créditos a terceros (Nota 16.2)	24.803	23.919
- Imposiciones a plazo y depósitos	230.038	280.111
- Fianzas y otros	5.073	75
<b>Total</b>	<b>259.914</b>	<b>304.105</b>

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

9.3.1 Información cualitativa

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

a) Riesgo de crédito:

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

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

b) Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

### 9.3.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

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

Durante el ejercicio 2013 no se han reconocido deterioros reversibles de las cuentas a cobrar con clientes.

b) Riesgo de tipo de interés:

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

## 10 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Euros	
	2013	2012
Caja	186	567
Disponible en cuentas corrientes	1.010	676.715
Cuenta de liquidez	37.884	2.767
	<b>39.080</b>	<b>680.049</b>

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

## 11 FONDOS PROPIOS

### 11.1 Capital Social

Al cierre del ejercicio 2013 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 2013 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.	12,43 %
Rustraductus, S.L.	4,32 %

Una persona física es titular del 16,76% del capital social con una participación indirecta de 775.000 acciones. La participación indirecta la ostenta a través de Rustraductus, S.L. con 200.000 acciones y Rustrainvest, S.A. con 575.000 acciones.

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

### 11.2 Prima de emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

### 11.3 Reserva legal

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

### 11.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

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

### 11.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 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 2013	233.967	233.967	2,33	545.994
Acciones propias al cierre del ejercicio 2012	361.702	361.702	2,55	921.609

Durante el ejercicio 2013 se han realizado operaciones de compra y venta de 112.365 y 240.100 acciones propias, respectivamente, lo que ha supuesto una pérdida neta por importe de 201.741 euros, que ha sido registrada en el epígrafe "reservas" de los fondos propios.

Al 31 de diciembre de 2013 la cotización de las acciones de la Sociedad ascendía a 1,55 euros por acción.

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

## 12 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

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

	Euros					
	2013			2012		
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
Subvenciones, donaciones y legados recibidos						
Saldo inicial del ejercicio	3.274.329	(809.994)	2.464.335	3.134.899	(782.371)	2.352.528
(-) Retiros por segregación	-	-	-	(544.386)	143.331	(401.055)
(+) Recibidas en el ejercicio	509.640	(325.586)	184.054	1.288.600	(322.150)	966.450
(+) Conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	227.191	(68.157)	159.034	-	-	-
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio	(539.485)	161.846	(377.639)	(606.974)	155.311	(451.663)
(-) Importes devueltos	-	-	-	2.190	(4.115)	(1.925)
Saldo final del ejercicio	<b>3.471.675</b>	<b>(1.041.891)</b>	<b>2.429.784</b>	<b>3.274.329</b>	<b>(809.994)</b>	<b>2.464.335</b>
Deudas transformables en subvenciones (Nota 13)						
A largo plazo	118.901			283.441		
A corto plazo	197.585			260.236		
	<b>316.486</b>			<b>543.677</b>		

El epígrafe de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" que forma parte del patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 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 131.553 euros.

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

Adicionalmente, la Sociedad ha recibido subvenciones de explotación de carácter anual por importe de 8.027 euros, que han sido imputadas en el epígrafe "Otros ingresos de explotación - Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

Ente	Concepto	Fecha de concesión	Pendiente imputación a resultados (*)	
			2013	2012
Para proyectos de I+D e inmovilizado				
Junta de Andalucía	Proyecto NST	2008	119.060	201.983
CDTI	Cenit MET_DEV_FUN	2008	-	15.212
Ministerio de Ciencia e Innovación	Subv. TorresQuevedo PTQ06	2008	26.296	60.297
CDTI	Cenit MIND	2009	57.554	118.997
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-1	2009	-	4.781
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-3	2009	11.378	24.729
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09-1	2009	22.271	35.792
CDTI	Intereses Al-Andsalud	2010	-	3.181
Corporación Tecnológica de Andalucía	Extractos Tropicales	2010	-	3.503
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09	2010	36.183	61.717
IDEA	NeuronExtract	2010	-	14.817
Corporación Tecnológica de Andalucía	KDA	2011	7.676	15.043
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-11	2012	36.059	58.021
CDTI	Interconecta AMER	2012	123.902	14.252
Corporación Tecnológica de Andalucía	XAN	2012	28.760	35.039
Corporación Tecnológica de Andalucía	MDC	2013	38.659	-
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-12	2013	64.006	-
			571.804	667.364
Por préstamos a tipo reducido				
PROFIT	Programa Nacional de Biotecnología	2008	19.137	23.277
Ayudas a Parques Tecnológicos	Plan Nacional de I+D+i	2008	37.542	51.383
Corporación Tecnológica de Andalucía	Extractos Tropicales	2010	-	6.558
Ministerio de Ciencia e Innovación	Intereses ACTEPARQ09_09	2010	75.771	81.183
Ministerio de Ciencia e Innovación	Intereses ACTEPARQ09_10	2010	439.914	471.567
CDTI	Intereses NST	2010	34.658	53.140
CDTI	Intereses NST2	2011	81.176	126.247
Corporación Tecnológica de Andalucía	Intereses KDA	2011	3.590	5.319
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2010 Equipamiento	2011	25.813	31.321
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2010 Nuevo Centro	2011	791.514	97.666
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2011	2012	53.236	750.383
Corporación Tecnológica de Andalucía	Intereses KDA	2012	5.078	4.219
Corporación Tecnológica de Andalucía	XAN	2012	8.741	1.608
Ministerio de Economía y Competitividad	INNPLANTA 2011 ACT1	2012	48.852	57.061
Ministerio de Economía y Competitividad	INNPLANTA 2011 ACT2	2012	161.948	36.039
Ministerio de Economía y Competitividad	INNPLANTA 2012 ACT2	2013	11.764	-
Madrid Network	Madrid Network	2013	59.246	-
			1.857.980	1.796.971
<b>Total</b>			<b>2.429.784</b>	<b>2.464.335</b>

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

La Sociedad viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones. Parte de las subvenciones concedidas se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio (véase Nota 14), si bien los Administradores de la Sociedad consideran que los importes pendientes serán cobrados durante el ejercicio 2014 al cumplirse todos los requisitos establecidos para ello.

## 13 DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

### 13.1 Pasivos financieros a largo plazo y corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes “Deudas a largo plazo” y “Deudas a corto plazo” al cierre del ejercicio 2013 y 2012 corresponde íntegramente a débitos y partidas a pagar con el siguiente detalle:

	Euros	
	2013	2012
Deudas a largo plazo		
Con entidades de crédito	1.111.923	1.257.320
Otras deudas	8.346.831	5.966.363
Deudas transformables en subvenciones (Nota 12)	118.901	283.441
	<b>9.577.655</b>	<b>7.507.124</b>
Deudas a corto plazo		
Con entidades de crédito	1.057.543	488.910
Otras deudas	3.351.897	3.731.268
Deudas transformables en subvenciones (Nota 12)	197.585	260.236
	<b>4.607.025</b>	<b>4.480.414</b>
<b>Total deudas financieras</b>	<b>14.184.680</b>	<b>11.987.538</b>

La Sociedad tiene concedido un préstamo por importe de 1.241 miles de euros, el cual está garantizado por una hipoteca sobre la parcela adquirida en el ejercicio 2010 (véase Nota 6) cuyo vencimiento final se sitúa en el ejercicio 2022. Las otras deudas con entidades de crédito corresponden a préstamos con garantía personal y a pólizas de crédito, con vencimiento en 2014, que se encuentran totalmente dispuestas.

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

Los importes registrados en la rúbrica “Otras deudas” corresponden, principalmente, a deudas con organismos oficiales para financiación de proyectos de investigación y desarrollo así como para la financiación del nuevo edificio. Las operaciones no devengan intereses y han sido reconocidas a su valor razonable en el momento de su inicio, calculado según el método del tipo de interés efectivo, aplicando un tipo de mercado de Euribor y tipo de interés de la deuda del tesoro español más un “spread” en función del riesgo. La diferencia entre el valor razonable al inicio y el valor nominal, se corresponde con la subvención neta equivalente (véase Nota 12), que se traspasa a resultados durante la vida del préstamo. Al 31 de diciembre de 2013 el importe pendiente de pago por estas deudas asciende a 9.362.852 euros.

Asimismo, la rúbrica “Otras deudas” incluye también los saldos pendientes de pago con proveedores de inmovilizado, principalmente asociados a la construcción del nuevo edificio de la Sociedad, por importe 2.181 miles de euros. Tal y como se indica en la nota 18, parte de estos saldos han sido garantizados antes de la formulación de estas cuentas anuales mediante promesa de prenda sobre las acciones que la Sociedad mantiene en la entidad Neol Biosolutions, S.A. (véase Nota 8).

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

#### Ejercicio 2013

	Euros					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	151.013	150.562	153.221	155.932	501.195	1.111.923
Otras deudas	1.105.819	1.218.644	1.168.671	965.351	3.888.346	8.346.831
Deudas transformables en subvenciones	-	-	-	118.901	-	118.901
<b>Total</b>	<b>1.256.832</b>	<b>1.369.206</b>	<b>1.321.892</b>	<b>1.240.184</b>	<b>4.389.541</b>	<b>9.577.655</b>

## Ejercicio 2012

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

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

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

	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados:				
Dentro del plazo máximo legal	1.320.292	58%	1.249.869	60%
Resto	2.827.173	42%	821.408	40%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>4.147.465</b>	<b>100%</b>	<b>2.071.277</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	41		60	
Aplazamientos que a la fecha de cierre exceden el plazo máximo legal	771.696		174.470	

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2012 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

### 13.3 Instrumentos derivados

La Sociedad mantenía 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, cuyo impacto en resultados no ha sido significativo.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad mantiene contrato un instrumento derivado especulativo cuya prima asciende a 3.000 euros con un nominal de 300.000 euros y un tipo de interés variable referenciado al Euribor. La valoración de dicho instrumento al 31 de diciembre de 2013 no es significativa.

## 14 SITUACIÓN FISCAL

### 14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

	Euros	
	2013	2012
Activo		
Activos por impuesto corriente	882	10.652
H.P. Deudora por IVA	19.343	316.084
Subvenciones oficiales pendientes de cobro (Nota 12)	527.517	954.453
	<b>546.860</b>	1.270.537
Pasivo		
H.P. Acreedora por IRPF	209.489	80.047
Seguridad Social acreedora	35.391	73.042
	<b>244.880</b>	153.089

### 14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

#### Ejercicio 2013

	Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(1.138.866)			(34.551)
Diferencias permanentes						
- impuesto de sociedades	-	(958.838)	(958.838)	231.897	-	231.897
- otros	19.387	-	19.387			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	609.001	-	609.001	-	(736.831)	(736.831)
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	539.485	-	539.485
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-			
Base imponible			<b>(1.469.316)</b>			

#### Ejercicio 2012

	Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			98.668			512.862
Diferencias permanentes						
- impuesto de sociedades	-	(729.084)	(729.084)	166.197	-	166.197
- otros	53.528	-	53.528			
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-	(1.286.033)	(1.286.033)
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	606.974	-	606.974
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-			
Base imponible			<b>(576.888)</b>			

Por su parte, se han soportado retenciones durante el ejercicio 2013 por importe de 882 euros (7.293 euros en el ejercicio anterior).

#### 14.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

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

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	(2.097.703)	(630.416)
Cuota	629.311	189.125
Impacto diferencias permanentes	(5.816)	(16.057)
Deducciones	335.343	556.016
Compensación bases impositivas negativas	-	-
<b>Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>958.838</b>	<b>729.084</b>

#### 14.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

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

#### 14.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros				Vencimiento
	2013		2012		
	Base	Cuota	Base	Cuota	
<b>Créditos por bases impositivas negativas</b>					
Ejercicio 2006	31.810	7.953	31.810	7.953	2024
Ejercicio 2007	443.788	127.126	443.788	127.126	2025
Ejercicio 2008	366.663	96.659	366.663	96.659	2026
Ejercicio 2009	410.240	117.062	410.240	117.062	2027
Ejercicio 2010	1.633.253	484.027	1.633.253	484.027	2028
Ejercicio 2011	2.110.553	618.166	2.110.553	618.166	2029
Ejercicio 2012	576.888	173.068	576.888	173.068	2030
Ejercicio 2013	1.469.315	440.795	-	-	2031
	<b>7.042.510</b>	<b>2.064.856</b>	<b>5.573.195</b>	<b>1.624.061</b>	
<b>Deducciones pendientes de aplicación (*)</b>					
I+D 2006		64.813		64.813	2021
I+D 2007		531.127		531.127	2022
I+D 2008		628.035		628.035	2023
I+D 2009		377.533		377.533	2024
I+D 2010		546.109		546.109	2025
I+D 2011		630.613		630.613	2026
I+D 2012		556.016		556.016	2027
I+D 2013		335.343		-	2028
		<b>3.669.589</b>		<b>3.334.246</b>	
<b>Diferencias temporales</b>		<b>182.699</b>		-	
<b>Total activos por impuesto diferido registrados</b>		<b>5.917.144</b>		<b>4.958.307</b>	

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

#### 14.6 Pasivos por impuesto diferido

El saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 corresponde íntegramente al efecto fiscal de las subvenciones recibidas.

#### 14.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

### 15 INGRESOS Y GASTOS

#### 15.1 Importe neto de la cifra de negocios

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

#### 15.2 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Nacionales	99.177	229.837
Intracomunitarias	16.821	31.312
Importaciones	141	-
<b>Total</b>	<b>116.139</b>	<b>261.149</b>

#### 15.3 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2013 y 2012 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2013	2012
Seguros sociales	209.012	213.806
Otras cargas sociales	29.516	52.384
<b>Total</b>	<b>238.528</b>	<b>266.190</b>

### 16 OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

#### 16.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

	Euros						
	2013			2012			
	Prestaciones de servicios	Servicios recibidos	Intereses pagados	Prestaciones de servicios	Intereses cobrados	Servicios recibidos	Intereses pagados
Partes vinculadas							
Neol Biosolutions, S.A.	367.001	31.971	22.202	101.928	15.937	123.162	-
Personal clave de la dirección	-	6.500	-	-	-	132.000	-
Otras partes vinculadas	-	-	48.550	-	-	-	44.470
	<b>367.001</b>	<b>38.471</b>	<b>70.752</b>	<b>101.928</b>	<b>15.937</b>	<b>255.162</b>	<b>44.470</b>

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

La Sociedad recibió un préstamo hipotecario de la entidad Caja Granada, que participa en la misma a través de su sociedad de inversión "Inversiones Progranada", representada en el Consejo de Administración de Neuron Biopharma, S.A., y una póliza de préstamo por importes conjuntos pendientes, de 1.852.739 euros al 31 de diciembre de 2013 (1.415.785 euros al 31 de diciembre de 2012).

La Sociedad ha mantenido con Neol Biosolutions, S.A. durante el ejercicio 2013 una cuenta corriente en la que se han realizado operaciones, cuyos importes se han desglosado en función de la naturaleza de las operaciones que las han generado, acordando, libre y voluntariamente, suscribir un documento de reconocimiento de deuda entre ambas sociedades, por importe de 359.118 euros, que devengará el tipo de interés legal del dinero, hasta el momento de su cancelación total, que está prevista para el ejercicio 2014. La cuenta corriente mantenida en 2013 ha devengado un tipo de interés tomando como referencia el tipo legal del dinero correspondiente a dicho ejercicio, que ha ascendido al 4%.

Asimismo, Neuron Biopharma, S.A. figura como prestataria por un importe adicional de 33.000 euros por un préstamo participativo con Neol Biosolutions, S.A. devengando un tipo de interés de mercado para este tipo de financiación.

Por último, la Sociedad mantiene al cierre del ejercicio 2013 saldos comerciales a cobrar y a pagar con partes vinculadas, derivados de la actividad desarrollada por la misma.

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

Los importes recibidos por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad son 6.500 euros procedentes del asesoramiento técnico prestado por sociedades vinculadas a los mismos. Por otra parte, no se han devengado gastos correspondientes a dietas de los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 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 133.761 euros en el ejercicio 2013.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tiene concedidos préstamos a la alta dirección cuyo importe pendiente asciende a 141.000 euros (véase Nota 9). Este crédito tiene un plazo de amortización de 10 años y devenga un interés anual revisable que coincidirá con el tipo de interés legal del dinero del Banco de España, publicado en el Boletín Oficial del Estado del mes de diciembre de cada año.

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

Al cierre del ejercicio 2013 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de, o ejercido funciones o cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

## 17 OTRA INFORMACIÓN

### 17.1 Personal

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

	2013				2012			
	Nº de personas al final del ejercicio			Plantilla media	Nº de personas al final del ejercicio			Plantilla media
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Dirección	1	2	3	3	1	2	3	3
Técnicos y profesionales científicos	6	10	16	15	5	12	17	16
Administrativos	1	4	5	5	1	4	5	5
Trabajadores no cualificados	-	1	1	1	-	1	1	1
	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>25</b>

Por su parte, el Consejo de Administración estaba formado a la fecha de formulación de las cuentas anuales por cuatro hombres y una mujer (seis hombres y una mujer en 2012).

### 17.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros
Servicios de Auditoría	16.500
Otros servicios de Verificación	1.500
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>18.000</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	4.500
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>22.500</b>

### 17.3 Avaluos y compromisos

La Sociedad tiene avaluos presentados en bancos por importe de 898.934 euros. Dichos avaluos garantizan el pago de otros compromisos de carácter financiero.

### 17.4 Impactos comparativos con NIIF

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

En este sentido, a continuación se muestra un detalle de las principales variaciones que se habrían producido en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	31.12.13	31.12.12
Patrimonio neto según PGC	9.148.699	10.148.241
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(2.429.784)	(2.464.335)
Gastos de investigación activados	(2.451.553)	(2.847.673)
Patrimonio neto según NIIF-UE	4.267.362	4.836.233

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

De la aplicación de las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, no se pondrían de manifiesto variaciones en el importe de los resultados del ejercicio 2013 de la Sociedad salvo las correspondientes a la eliminación de la activación de gastos de investigación por importe de 897.707 euros, y a la amortización de los gastos de investigación activados por importe de 1.263.473 euros, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2013	2012
Resultado del ejercicio según PGC	(1.138.865)	98.668
Eliminación de la activación de gastos de investigación	(897.707)	(181.937)
Eliminación de la amortización de los gastos de investigación	1.263.473	1.045.317
Resultado del ejercicio según NIIF-UE	(773.099)	962.048

## 18 HECHOS POSTERIORES

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

- Con fecha 20 de febrero de 2014 se ha firmado con el Centro de Desarrollo Tecnológico es Industrial, el desembolso del préstamo correspondiente a la ayuda Al-Andsalud que asciende a un importe de 795.385 euros.
- Con fecha 10 de marzo de 2014 se ha firmado un acuerdo con un proveedor de inmovilizado, por el cual se aplaza la deuda existente por importe de 2.297 miles de euros, con la promesa de prenda sobre el 50% de las acciones que la Sociedad mantiene en Neol Biosolutions, S.A.



## Neuron Biopharma, S.A.

### Informe de Gestión

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 2013

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### ASPECTOS ECONÓMICOS.

El resultado del ejercicio después de impuestos es (1.138.865) euros frente a los 98.688 euros del 2012, este último debido principalmente al beneficio generado por la venta a Repsol de parte de las acciones que la compañía poseía en Neol Biosolutions, S.A.

- El inmovilizado intangible neto ha disminuido en 150.303 euros durante el ejercicio debido fundamentalmente a que el ritmo de amortización de los gastos de I+D activados, ha sido superior a la inversión en I+D del período.
- El inmovilizado material neto ha aumentado en 2.721 miles de euros en relación al ejercicio 2012. Esto se debe al aumento de la inversión en el inmovilizado en curso que recoge los costes de ejecución y equipamiento del nuevo edificio de la compañía.
- Los gastos de I+D acumulados incurridos a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 11.367 miles euros.

### DESARROLLO DE NEGOCIO

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

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

La cartera de patentes de Neuron BioPharma está compuesta por los descubrimientos realizados internamente de compuestos neuroprotectores. Así, a día de hoy, el pipeline de la compañía está compuesto por 5 compuestos con probada actividad frente a enfermedades neurodegenerativas, y los cuales han sido protegidos por medio de patente.

La Compañía ha participado durante 2013 en diversos eventos internacionales del sector de la biotecnología y biomedicina:

- JP Morgan 2013, celebrada en San Francisco (EEUU), del 7 al 9 de enero.
- 11<sup>th</sup> International Conference on Alzheimer's & Parkinson's Diseases AD/PD2013, celebrado en Florencia (Italia) entre el 6 y el 10 de marzo.
- BIO2013, celebrada en Chicago (EEUU), del 22 al 25 de abril.

Durante estos eventos la compañía mantuvo más de 25 encuentros con empresas farmacéuticas de ámbito internacional para presentarle los avances los desarrollos farmacéuticos de Neuron Bio, así como de la plataforma de descubrimiento. Con varias de ellas se han firmado acuerdos de confidencialidad para facilitar la información técnica necesaria para la evaluación de un posible co-desarrollo o licencia.

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

Durante el año 2013 se ha elaborado y ejecutado un plan de actuación comercial referido para los mercados biotecnológico, farmacéutico y agroalimentario. Así mismo se han realizado varias misiones comerciales y se ha participado en varias ferias y eventos del sector.

Como resultado de esta actividad se ha ampliado la cartera de clientes y se ha consolidado la relación con los clientes establecidos anteriormente mediante la realización de nuevos proyectos. Durante el año 2013 se han prestado servicios a empresas como Laboratorios Abbott, Linnea, Biopartner, Biosearch y Biomaslinic entre otros.

## EVOLUCIÓN DE LOS PROYECTOS DE I+D.

### BIOPHARMA

- Durante el año 2013 se ha continuado el desarrollo del proyecto **NST2.0**, y se ha iniciado el proyecto de continuación llamado **NST3.0** 6 de febrero de 2013.
- El proyecto NST2.0 se ha centrado fundamentalmente en el desarrollo preclínico y el diseño de fases clínicas del compuesto NST0037, así como a la identificación de otros compuestos de la familia que pudieran sustituir al NST0037 ante un eventual problema en el desarrollo. De esta forma, se identificó al compuesto NST0060 como potencial sustitutorio del primero, el cual se encuentra en fase preclínica. Debido al desarrollo actual del compuesto NST0037 (y del NST0060) y por su similitud a la simvastatina, no se anticipan potenciales problemas en el desarrollo del proyecto.
- En relación a la propiedad industrial, la solicitud de patente del compuesto NST0037 a finales del año 2011 se extendió el expediente de solicitud de patente a Europa, Australia, Brasil, Canadá, EEUU, India, Israel, Japón y México. Por su parte, la solicitud de patente del compuesto NST0060 fue solicitada con fecha 11 de octubre de 2011 y fue concedida en España el 7 de marzo de 2013. Posteriormente, durante abril de 2013 la solicitud de patente se extendió a Europa, Australia, Brasil, Canadá, EEUU, India, Israel, Japón y México
- El informe de valoración realizado por Venture Valuation en diciembre del 2011 asignó a NST0037 un valor actual de EUR 13,8 millones de euros teniendo en cuenta los tiempos estimados de entrada en el mercado, las probabilidades de éxito en las fases de desarrollo siguientes y el mercado potencial en sus dos indicaciones.
- El proyecto NST3.0 se centra en el desarrollo de dos nuevas moléculas de primera clase conocidas como NST0076 y NST0078. Dichas moléculas, aun presentando una estructura similar a las estatinas, no inhiben la 3-hidroxi-3-metil-glutaril coenzima A reductasa, por lo que no modulan la biosíntesis de colesterol. Se constituyen, de esta forma, en una nueva familia de moléculas que han sido desarrolladas fruto de los avances realizados en los proyectos NST y NST2.0. Con fecha 6 de junio de 2013 fue presentada la patente de estos dos compuestos a la Oficina Española de Patentes y Marcas (OEPM), y se prevé extenderla a PCT antes del 6 de junio de 2014.
- Además, Neuron Bio fruto del desarrollo del proyecto **XAN**, identificó un nuevo compuesto neuroprotector descubierto por la compañía y que se denominó NPS0155. 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. La nueva molécula fue seleccionada por su capacidad neuroprotectora, potente actividad antioxidante, y efecto preventivo de la muerte neuronal. A partir del compuesto descubierto NPS0155 se generaron diferentes compuestos mejorados seleccionándose el **NPS0163** para continuar los desarrollos.
- La familia de compuestos derivados del NPS0155, incluido el NPS0163, fue protegido mediante solicitud de patente el 7 de febrero de 2012, la cual fue extendida a PCT el 6 de febrero de 2013.
- Neuron Bio participa en el proyecto **AMER** subvencionado por el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), a través del programa Feder-Innterconecta, y tiene como objetivo la identificación de compuestos naturales con actividad neuroprotectora frente a la enfermedad de Huntington, considerada una enfermedad rara, dado que su incidencia en la población es de 1 de cada 10.000 personas en los países occidentales. El objetivo del programa Feder-Innterconecta es la financiación de grandes proyectos integrados de desarrollo experimental, de carácter estratégico, gran dimensión y que tengan como objetivo el desarrollo de tecnologías novedosas en áreas tecnológicas de futuro, con proyección económica y comercial internacional, suponiendo al mismo tiempo un avance tecnológico e industrial relevante para Andalucía.

- Dentro de la estrategia de investigación traslacional de Neuron Bio y como continuación a los proyectos CENIT MIND y CTA-KDA, la compañía ha comenzado dos nuevos proyectos de diagnóstico orientados a la identificación de herramientas diagnósticas para la enfermedad de Alzheimer (EA) y/o el deterioro cognitivo leve (DCL), mediante la determinación de la modulación de una serie de biomarcadores en combinación con el fenotipado biológico. Dichos proyectos han sido parcialmente subvencionados por la CTA (Proyecto **MDC**: "Búsqueda de marcadores discriminatorios del deterioro cognitivo leve", iniciado en octubre de 2013) y por Madrid Network (**NET**: "Desarrollo de una herramienta para el diagnóstico precoz de la enfermedad de Alzheimer y otras enfermedades neurodegenerativas", iniciado en julio de 2013).

## INFRAESTRUCTURAS

- Durante el año 2013 se ha continuado con la construcción de la **nueva sede de Neuron Bio** en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada. La obra está ejecutada al 98%, a falta de completar las pruebas de instalaciones y los remates finales y se prevé empezar a ocupar a finales del presente año, a través de una transición paulatina de los distintos departamentos que componen Neuron Bio y su participada Neol.
- En marzo de 2013 Neuron Bio inauguró una nueva sede, incluyendo un laboratorio, en el **Parque Científico de Madrid**, con el objetivo de mejorar la operatividad a nivel nacional e internacional.

## PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

- Neuron Bio recibió el pasado 27 de julio de manos del presidente de la Junta de Andalucía, José Antonio Griñán, el **Premio Andalucía de Investigación**, un reconocimiento otorgado a esta compañía por su fomento de la actividad investigadora en la Comunidad Andaluza. Este galardón es el más importante de esta índole que se concede en toda la región y su objetivo es reconocer y estimular a los investigadores que más hayan destacado en el ámbito científico, así como a los organismos, instituciones o empresas que se hayan distinguido por su compromiso en el fomento de la investigación científica.

## ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

- A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cabe destacar los siguientes hechos posteriores:
  - Con fecha 20.02.14 se ha firmado con el Centro de Desarrollo Tecnológico es Industrial, el desembolso del préstamo correspondiente a la ayuda Al-Andsalud que asciende a 795.385 €
  - Con fecha 10.03.14 se ha firmado un acuerdo con un proveedor de inmovilizado, por el cual se aplaza la deuda existente, con la promesa de prenda sobre el 50% de las acciones que Neuron tiene en Neol.

## EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2013 la Sociedad ha profundizado en la definición y especialización de las líneas de negocio de cada una de las áreas o divisiones. A partir de los hitos conseguidos hasta el momento, y tras un periodo de crecimiento orgánico de la empresa y de generación de valor, NEURON BIO afronta una serie de retos que durante los próximos meses y años deben proporcionar un salto cualitativo y cuantitativo a la compañía, y que será crucial para el desarrollo estratégico de la sociedad a medio plazo. Así, el Consejo de Administración de NEURON BIO ha decidido poner en marcha una serie de planes a corto plazo que permitirán dinamizar la empresa:

- **Segregación de dos nuevas compañías:** Tal y como ocurrió en 2012 con la segregación de la rama industrial de la compañía y la constitución de Neol, se ha decidido intentar replicar este modelo exitoso, segregando dos ramas de actividad de la empresa que han alcanzado un grado de madurez suficiente para que transcurran como negocios independientes. Así, pues el pasado 24 de septiembre, el Consejo de Administración de Neuron Bio decidió autorizar la creación de dos nuevas compañías. La primera de ellas se encuentra enfocada al descubrimiento y valorización de fármacos para enfermedades del sistema nervioso central. Esta línea de negocio centrará gran parte de sus recursos en finalizar los estudios preclínicos y regulatorios del compuesto NST0037, de continuar los desarrollos con los compuestos NST0060, NST0076 y NST0078, así como de iniciar la validación preclínica del compuesto NPS0163 perteneciente a una nueva familia de compuestos neuroprotectores descubierta y patentada por Neuron Bio. La segunda compañía estará especializada en el desarrollo de herramientas diagnósticas sobre la base de los descubrimientos realizados durante los últimos tres años en Neuron Bio y que permitirán desarrollar un procedimiento para la detección temprana de enfermedades neurodegenerativas.
- **Fortalecimiento de la estructura de holding:** La segregación mencionada en el punto anterior permitirá fortalecer la estructura de holding de Neuron Bio, mediante la potenciación de las tres líneas de negocio principales: desarrollo de bioprocesos mediante Neol, descubrimiento y desarrollo de fármacos y herramientas de diagnóstico. Por su parte Neuron Bio se especializará en la generación, desarrollo y gestión de empresas biotecnológicas, siguiendo con la estrategia de generación de negocios independientes de forma similar a lo realizado en mayo de 2012 cuando, tras 6 años de actividad empresarial, segregó la división BioIndustrial de la compañía, para dar lugar a la constitución de Neol. A esta compañía se incorporó posteriormente Repsol constituyendo una *joint venture* al 50% con Neuron Bio.
- **Incremento de la prestación de servicios:** Paralelamente a la constitución y desarrollo de las nuevas sociedades del grupo, se seguirá potenciando la oferta de servicios de I+D a terceros, mediante la fidelización de los clientes históricos, así como mediante la búsqueda de nuevos segmentos geográficos de mercado y desarrollando nuevas líneas de servicios. En este sentido se pretende aumentar la visibilidad de la marca comercial Neuron Bioservices.
- **Internacionalización:** Con el objetivo de potenciar la línea de servicios de la compañía matriz, se intensificarán los contactos con clientes internacionales priorizando diferentes áreas geográficas de interés. En este sentido, se priorizará el área de la costa este de Estados Unidos y *clusters* específicos europeos, sin dejar de lado otras zonas críticas como India o Latinoamérica. Por otro lado, la apertura de la nueva sede madrileña de la compañía en el año 2013 eleva las perspectivas de aumentar su volumen de negocio a nivel internacional. Con este fin se ha destinado un equipo permanente en el Parque Científico de Madrid que ya se encuentra trabajando a pleno rendimiento.
- **Explotación de la nueva sede de Neuron Bio:** Durante el año 2014 se prevé el traslado paulatino de las instalaciones actuales de la compañía sitas en el edificio BIC del Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud y en el Polígono Industrial de Ogíjares a la nueva sede. La integración de los diferentes laboratorios y unidades funcionales en un mismo edificio permitirá optimizar los recursos y los flujos de trabajo de una manera más eficiente. Así pues, el edificio propiedad de Neuron Bio acogerá tanto a la empresa matriz, como a sus diferentes filiales, utilizando un sistema de arrendamiento de espacios y de prestación de servicios generales o de I+D que permitirá dotar de retornos a la empresa madre. Esta nueva estructura permitirá, además, la generación de nuevas líneas de negocio del grupo, y eventualmente, de nuevas sociedades que incrementen el valor del holding.

## PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

### Riesgos relacionados con el negocio

- **Concentración de clientes y mercados.**

El importe total de la cifra de negocios de la Sociedad corresponde en un 86% a prestación de servicios de investigación y desarrollo realizados en territorio nacional español, y el resto a clientes internacionales.

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

- **Firma de contratos de licencia.**

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

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

En la división BioPharma el periodo de maduración en la firma de contratos de licencia es muy largo. Desde el inicio de la fase de investigación hasta el desarrollo de la fase IIa pueden llegar a transcurrir hasta ocho años. Las fases de análisis clínico presentan una duración incierta en el ámbito preventivo de la enfermedad de Alzheimer ya que se requiere el transcurso de bastante tiempo para comprobar efectos de fármacos en desarrollo. La dirección de la Sociedad estima que la primera licencia de la unidad BioPharma se podría firmar no antes de 2017.

### 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. El vencimiento de dicho contrato es 29.02.2016.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene un contrato de instrumento financiero derivado (protección de interés euríbor), para dar cobertura de los riesgos de subida de tipos de interés derivados de pasivos financieros contraídos por la sociedad.

**OTRA INFORMACIÓN**

- La Sociedad desarrolla su actividad principal en la investigación y desarrollo de la unidad de Biopharma, a la que hace referencia el párrafo de evolución de los proyectos de I+D.
- A 31 de diciembre de 2013, la sociedad posee en autocartera 233.967 acciones valoradas a precio medio de adquisición de 2,33 euros por acción. La cotización de las acciones en esa fecha era de 1,55 euros por acción, representando el 5,06 % del capital social.

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:

<b>Categorías</b>	<b>2013</b>
Directivos	3
Administrativos	2
Personal Investigador	15
Desarrollo de Negocio	3
Otro Personal	1
<b>Total</b>	<b>24</b>

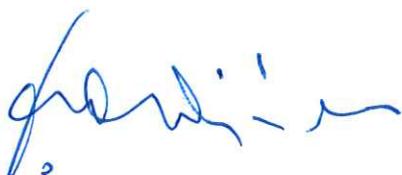
No se espera que la Sociedad en el desarrollo normal de sus operaciones pueda tener un impacto medioambiental significativo.

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

**Neuron Biopharma, S.A.**

Los Administradores de Neuron Biopharma, S.A. en su sesión celebrada en el día de hoy formula las Cuentas Anuales referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2013.

Madrid, 27 de marzo de 2014



D. Fernando Valdivieso Amate  
Presidente



D. Enrique Lahuerta Traver  
Secretario



D. Federico Mayor Menéndez  
Consejero



D. Blanca Clavijo Juaneda  
Consejera



D. Gabriel Moreno Merino  
Consejero

# **Neuron Biopharma, S.A.**

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



José Antonio Farfán Manzanares

30 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

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

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

# CUENTAS ANUALES

## Ejercicio 2012



## INDICE

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



**NEURON BIOPHARMA, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Euros)

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

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



NEURON BIOPHARMA, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Euros)

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

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



NEURON BIOPHARMA, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

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

(\*) Incluye los resultados de operaciones interrumpidas

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

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

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



**NEURON BIOPHARMA, S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2012**

(Euros)

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

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



## Neuron Biopharma, S.A.

### Memoria

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de diciembre de 2012

#### 1 ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

##### 1.1 General

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

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

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

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

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

## 1.2 Proyecto de segregación

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

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

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

### NEOL BIOSOLUTIONS, S.A.

#### BALANCE DE SITUACIÓN AL 1 DE ENERO DE 2012

(Euros)

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

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

## 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### 2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

### 2.2 Imagen fiel

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

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

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

#### 2.3.1 General

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

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

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

#### 2.3.2 Liquidez y solvencia

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

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

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

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

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

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

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

### 2.3.3 Gastos de investigación y desarrollo y activos fiscales

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

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

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

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

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

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

#### **2.4 Comparación de la información**

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

#### **2.5 Agrupación de partidas**

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

#### **2.6 Cambios en criterios contables**

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

#### **2.7 Corrección de errores**

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

### **3 APLICACIÓN DE RESULTADOS**

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

	Euros
A reserva legal	9.867
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	88.801
	<b>98.668</b>

### **4 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

#### **4.1 Inmovilizado intangible**

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

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

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

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

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

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

#### a) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

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

#### b) Propiedad Industrial

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

#### c) Aplicaciones informáticas

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

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

#### **Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

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

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

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

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

#### 4.2 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.3 Arrendamientos

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

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

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

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

#### 4.4 Instrumentos financieros

##### 4.4.1 Activos financieros

###### Clasificación -

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

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

###### Valoración inicial -

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

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

###### Valoración posterior -

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.4.2 Pasivos financieros

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

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

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

#### 4.4.3 Instrumentos de patrimonio

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

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

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

### 4.5 **Transacciones en moneda extranjera**

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

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

### 4.6 **Impuestos sobre beneficios**

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

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases 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 se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.

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

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

#### **4.8 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

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

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

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

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

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

#### **4.10 Provisiones y contingencias**

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

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

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

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

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

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

#### **4.11 Subvenciones, donaciones y legados**

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

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

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

#### 4.12 Partes vinculadas

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

#### 4.13 Partidas corrientes y no corrientes

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

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

## 5 INMOVILIZADO INTANGIBLE

### 5.1 Movimiento del ejercicio

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

Ejercicio 2012

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

## Ejercicio 2011

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

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

### 5.2 Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

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

El importe por proyecto es el siguiente:

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

### 5.3 Otra información

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

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

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

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

## 6 INMOVILIZADO MATERIAL

### 6.1 Movimiento del ejercicio

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

#### Ejercicio 2012

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

#### Ejercicio 2011

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

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

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

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

### 6.2 Otra información

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

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

No existen ni litigios ni embargos pendientes.

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

	Euros	
	2012	2011
Instalaciones técnicas	47.019	246.840
Otro inmovilizado material	3.840	3.945
	<b>50.859</b>	<b>250.785</b>

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

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

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

## 7 ARRENDAMIENTOS

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

## 8 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

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

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

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

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

## 9 INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

### 9.1 Inversiones financieras a largo plazo

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

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

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

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

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

#### Ejercicio 2012

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

#### Ejercicio 2011

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

## 9.2 Inversiones financieras a corto plazo

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

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

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

### 9.3.1 Información cualitativa

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

#### a) Riesgo de crédito:

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

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

#### b) Riesgo de liquidez:

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

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

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

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

### 9.3.2 Información cuantitativa

#### a) Riesgo de crédito:

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

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

#### b) Riesgo de tipo de interés:

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

## 10 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

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

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

## 11 FONDOS PROPIOS

### 11.1 Capital Social

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

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

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

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

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

### 11.2 Prima de emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

### 11.3 Reserva legal

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

#### 11.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

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

#### 11.5 Acciones propias

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

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

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

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

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

## 12 SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 13 DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

### 13.1 Pasivos financieros a largo plazo y corto plazo

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

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

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

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

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

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

#### Ejercicio 2012

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

#### Ejercicio 2011

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

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

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

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

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

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

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

### 13.3 Instrumentos derivados

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

## 14 SITUACIÓN FISCAL

### 14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

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

#### 14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

##### Ejercicio 2012

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

##### Ejercicio 2011

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

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

#### 14.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

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

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

#### 14.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

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

#### 14.5 Activos por impuesto diferido registrados

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

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

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

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

#### 14.6 Pasivos por impuesto diferido

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

#### 14.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

### 15 INGRESOS Y GASTOS

#### 15.1 Importe neto de la cifra de negocios

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

### 15.2 Detalle de compras según procedencia

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

	Euros	
	2012	2011
Nacionales	229.837	330.827
Intracomunitarias	31.312	22.221
Importaciones	-	6.652
<b>Total</b>	<b>261.149</b>	<b>359.700</b>

### 15.3 Cargas sociales

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

	Euros	
	2012	2011
Seguros sociales	213.806	349.784
Otras cargas sociales	52.384	33.834
<b>Total</b>	<b>266.190</b>	<b>383.618</b>

## 16 OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

### 16.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 17 OTRA INFORMACIÓN

### 17.1 Personal

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

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

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

### 17.2 Honorarios de auditoría

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

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

### 17.3 Avaluos y compromisos

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

### 17.4 Impactos comparativos con NIIF

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

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

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

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

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

## 18 HECHOS POSTERIORES

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

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

## Neuron Biopharma, S.A.

### Informe de Gestión

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 2012

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### ASPECTOS ECONÓMICOS.

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

### COSNTITUCIÓN DE NEOL BIOSOLUTIONS S.A.

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

## DESARROLLO DE NEGOCIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## EVOLUCIÓN DE LOS PROYECTOS DE I+D.

### BIOPHARMA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## INFRAESTRUCTURAS

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

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

## PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

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

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

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

## ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

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

## EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

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

## PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

### Riesgos relacionados con el negocio

- **Concentración de clientes y mercados.**

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

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

- **Firma de contratos de licencia.**

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

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

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

### Riesgos procedentes de instrumentos financieros

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

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

## USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

**OTRA INFORMACIÓN**

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

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

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

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

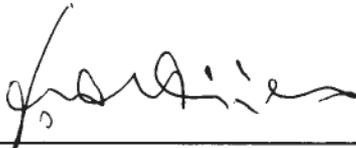
Por último, entre la fecha de cierre del ejercicio y la de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo no reflejado en el punto correspondiente de la Memoria que pudiera afectar a las cuentas anuales adjuntas.



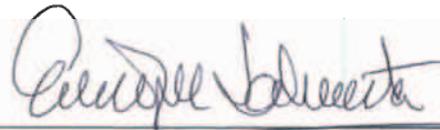
**Neuron Biopharma, S.A.**

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

Granada, 19 de marzo de 2013



**D. Fernando Valdivieso Amate**  
Presidente



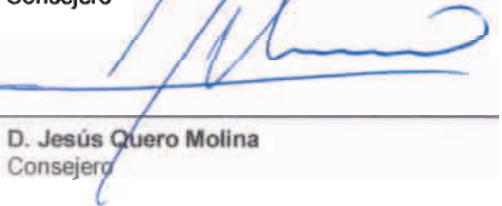
**D. Enrique Lahuerta Traver**  
Secretario



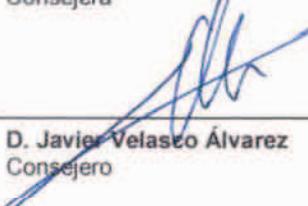
**D. Federico Mayor Menéndez**  
Consejero



**D. Blanca Clavijo Juaneda**  
Consejera



**D. Jesús Quero Molina**  
Consejero



**D. Javier Velasco Álvarez**  
Consejero