NEURON
BIO

PTS Granada (Spain)
Telf: [34] 958 750 598
Fax: [34] 958 750 459
www.neuronbio.com
info@neuronbio.com

Informe Anual 2011

Índice

CARTA DEL PRESIDENTE	3
NEURON 2011	7
QUIÉNES SOMOS	13
QUÉ HACEMOS	23
CÓMO LO HACEMOS	29
INFORME DE AUDITORÍA	33
CUENTAS ANUALES 2011	35
MEMORIA DEL EJERCICIO	41
INFORME DE GESTIÓN	69

Consejo de Administración

Presidente:	Fernando Valdivieso Amate
Secretario:	Enrique Lahuerta Traver
Vocal:	Javier Tallada García de la Fuente
Vocal:	Federico Mayor Menéndez
Vocal:	Carlos García Caro
Vocal:	Blanca Clavijo Juaneda
Vocal:	Jesús Quero Molina

Sr./Sra. Accionista,
Querida/o amiga/o:

Quiero comenzar esta carta de introducción al Informe Anual 2011 reiterándote mi agradecimiento por la confianza depositada en **Neuron Bio.**

Durante este año, **Neuron Bio** ha conseguido, a pesar de las tormentas financieras que nos rodean, mantener su rumbo firme hacia el crecimiento basado en la investigación y la innovación. La plantilla de investigadores ha seguido creciendo y a lo largo de 2011 se ha iniciado la construcción de nuestra futura sede lo que nos permitirá un adecuado desarrollo durante los próximos años.

El grado de madurez de las dos líneas principales de actividad de la empresa (**BioPharma** y **BioIndustrial**) nos ha llevado a proponer a la Junta de Accionistas del 31 de Mayo del 2012 la segregación de la rama de negocio bioindustrial en una nueva empresa denominada **NEOL BioSolutions S.A.** Pensamos que esta segregación nos permitirá potenciar ambas líneas favoreciendo la incorporación de socios en **NEOL** para acelerar la industrialización de los bioprocesos y asegurando la financiación de las fases de desarrollo de los compuestos neuroprotectores pero manteniendo las sinergias técnicas y de gestión que tanto han contribuido al desarrollo de **Neuron** en su conjunto.

Estos avances han sido posibles gracias al mejor activo de que dispone **Neuron Bio**: su personal. Su entusiasmo, preparación y compromiso con la empresa nos garantizan el presente y nos augura un magnífico futuro.

Recibe el abrazo afectuoso de tu amigo

Fernando Valdivieso Amate
Presidente de Neuron Bio

NEURON
BIO

NEU

NEURO

Neuron 2011

Neuron 2011

El ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 ha supuesto un nuevo paso en la consolidación de **Neuron Bio** como uno de los proyectos empresariales de referencia en el sector biotecnológico español.

La visibilidad de la empresa se ha incrementado notablemente como consecuencia de su presencia activa en las redes sociales (Facebook, Twitter y Linkedin), la edición de un boletín de noticias, la obtención de reconocimientos como el V Premio Emprendedor XXI en Andalucía y gracias a la trasparencia aportada por su cotización en el Mercado Alternativo Bursátil para Empresas en Expansión (MAB-EE).

Con el fin de consolidar y mejorar las relaciones de **Neuron Bio** con los grupos de interés (personal, clientes, empresas relacionadas y sociedad y entorno) se ha incorporado al Sistema de Gestión de la empresa un Sistema de Gestión de la Responsabilidad Social Empresarial basado en la Norma SGE 21. De este modo, **Neuron Bio** se ha convertido en la primera compañía del sector biotecnológico en obtener esta certificación.

Un importante hito para la empresa es el inicio en el mes de junio de 2011 de la construcción de su nueva sede en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada. Además y en el mismo mes se puso en marcha una planta piloto de fermentación y extracción que va a permitir realizar la totalidad de las etapas que configuran los bioprocesos proyectados por la unidad de Bioindustrial de la empresa.

Desde el punto de vista técnico, el desarrollo preclínico del compuesto NST0037 continúa según el programa previsto. En los últimos meses se han sintetizado varios lotes de producto con los que se están realizando estudios de bioseguridad y eficacia bajo buenas prácticas de laboratorio (BPLs). Según estos resultados el NST0037, compuesto patentado por **Neuron Bio**, mejora algunas de las características de eficacia y biodisponibilidad de moléculas como la simvastatina, la cual se está administrando a humanos para probar su uso como preventivo de la enfermedad de Alzheimer.

Durante el mes de septiembre del 2011 **Neuron Bio** organizó un simposio científico centrado en la relación del colesterol con el Alzhéimer. Cuarenta expertos de todo el mundo debatieron sobre la relación existente entre la presencia de niveles altos de colesterol en la madurez con el desarrollo del Alzhéimer en la tercera edad. Además, investigadores de la **división BioPharma** de la compañía comunicaron los resultados de sus investigaciones en artículos publicados en la revista especializada "Journal of Alzheimer's Disease" y en el "International Conference on Alzheimer's & Parkinson's Diseases". En uno de estos artículos, se describe por primera vez un nuevo mecanismo de acción que explicaría el efecto neuroprotector de las estatinas, entre las que se encuentra NST0037. Los resultados han sido, además, corroborados en modelos animales. Estos hallazgos refuerzan la posición de **Neuron BioPharma** como líder en el conocimiento de las relaciones entre los niveles de colesterol cerebral y las enfermedades neurodegenerativas como el Alzhéimer.

Por otra parte, como resultado del programa de selección de compuestos naturales neuroprotectores puesto en marcha en el año 2007 (proyectos NPS y SCR) a partir de la colección propia de más de 9.000 microorganismos, se han seleccionado varios compuestos que muestran efectividad y bioseguridad en modelos in vivo. Uno de ellos NPS00155, cuya estructura no había sido descrita hasta el momento y presenta un mecanismo de acción diferente al de las estatinas, fue objeto de una solicitud de patente presentada el 7 de febrero del 2012.

En el **área BioIndustrial** cabe destacar el contrato firmado con Repsol para llevar a cabo investigaciones sobre biocombustibles de segunda generación. Concretamente se están realizando estudios sobre combustibles producidos a partir de residuos agrícolas y desechos de maderas, que forman parte de las fuentes no alimentarias en las que se basan los biocombustibles de segunda generación. Este tipo de procesos tienen un menor impacto ambiental, debido a un mejor balance en la emisión de gases de efecto invernadero y una mínima huella de carbono.

Entre los proyectos internos del área **BioIndustrial**, la compañía ha centrado sus esfuerzos en el desarrollo de la plataforma tecnológica **MicroBiOil®**. Esta plataforma tiene como objetivo el desarrollo de la producción de biocombustibles de alto valor añadido (biodiésel, bioqueroseno y biocarburantes drop-in) mediante tecnologías innovadoras y de gran eficacia, así como a través de la valorización de corrientes laterales del proceso de obtención de biocombustible. Los logros alcanzados en este proyecto dieron lugar a una patente (WO/118438) que se ha extendido, vía PCT, a diversos países y que protege tanto al microorganismo como el procedimiento para la obtención de biodiésel a partir del aceite producido.
Por otro lado el proyecto **TriBioPlast®**, que tiene como objetivo el desarrollo de un procedimiento de producción de bioplásticos biodegradables y biocompatibles a partir de subproductos industriales, se encuentra en fase de escalado en planta piloto.

Neuron Bio sigue fundamentando su crecimiento a través de alianzas con otras compañías líderes en el sector farmacéutico, energético y agroalimentario, encaminadas al desarrollo de nuevos productos y con el fin de potenciar las actividades comerciales de la empresa. En este sentido durante el año 2011 la compañía ha formalizado una alianza estratégica con Innofood I+D+i, S.L. a través de la cual se comercializarán todas las tecnologías y servicios desarrollados por ambas empresas para el sector agroalimentario bajo la marca **Innofood by Neuron®**.
De forma similar, la compañía ha alcanzado un acuerdo comercial con la Fundación MEDINA (Medicamentos Innovadores de Andalucía) para la promoción conjunta de sus tecnologías y servicios de investigación preclínica a la industria farmacéutica. La Fundación MEDINA es un consorcio público-privado entre Merck Sharp and Dohme de España, S.A. (MSD), la Consejería de Salud y la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía, y la Universidad de Granada.

En los aspectos económicos, cabe destacar que durante el 2011 el total de ingresos de explotación se incrementó un 17% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva es debida al incremento en todas las partidas de ingresos de explotación y, en especial, la de ingresos por prestaciones de servicios, que ha aumentado un 67% en relación al período anterior. Así, los gastos de I+D acumulados activados a 31 de diciembre de 2011 ascendieron a € 10,77 millones.

Quiénes somos

Quiénes somos

Neuron Bio es una sociedad anónima fundada en 2005 como una spin-off del grupo de investigación del Doctor Fernando Valdivieso, Catedrático de Biología Molecular de la Universidad Autónoma de Madrid.

El 1 de julio de 2010 comienza a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil para Empresas en Expansión (MAB-EE) con el fin de ampliar su capital y buscar vías de financiación para los proyectos que desarrollan en la actualidad y los futuros. Fue la primera biotecnológica en incorporarse y aún es la única que cotiza en continuo en este mercado, al conseguir más de 2600 accionistas en la oferta de suscripción de acciones. La colocación de acciones de la compañía finalizó con una demanda 2,3 veces superior al importe de la oferta.

En poco más de 6 años, **Neuron Bio** se ha convertido en uno de los proyectos empresariales de referencia en el sector biotecnológico español, refrendado por numerosos reconocimientos y premios nacionales e internacionales.

Neuron Bio es una sociedad anónima, por lo que se rige por sus Estatutos Sociales[1], las disposiciones relativas a sociedades anónimas y demás normas que le son de aplicación.

El Consejo de Administración es competente para adoptar acuerdos sobre toda clase de asuntos que no estén atribuidos por la Ley o los Estatutos Sociales a la Junta General, correspondiéndole los más altos poderes y facultades para gestionar, administrar y representar a la Sociedad, sin perjuicio de lo cual centrará su actividad esencialmente en la supervisión y control de la gestión y dirección ordinaria de la Sociedad encargada a los consejeros ejecutivos y alta dirección, así como en la consideración de todos aquellos asuntos de particular trascendencia para la Sociedad .

Con periodicidad anual, la sociedad elabora el Informe de Gobierno Corporativo[2], el cual, al igual que el Reglamento del Consejo de Administración[3], es de carácter público.

Consejo de administración

El Consejo de Administración de **Neuron Bio** está formado por las siguientes personas:

- **Presidente: Fernando Valdivieso Amate.** Doctor en Ciencias Químicas por la Universidad de Granada. Catedrático de Bioquímica y Biología Molecular de la Universidad Autónoma de Madrid. Jefe de Laboratorio de Neurovirología del Centro de Biología Molecular "Severo Ochoa" (CSIC-UAM). Ha sido Profesor visitante de la Universidad de Yale y de la Universidad de California en San Diego, Director del Instituto de Biología Molecular, Director del Departamento de Biología Molecular, Decano de la Facultad de Ciencias de la UAM y Director General de Investigación del Ministerio de Ciencia y Tecnología.

Ha formado parte del Consejo de Administración de varias empresas biotecnológicas y del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI). Ha sido miembro del Comité Asesor de Bioética de la Comunidad de Madrid.

Le han sido otorgados premios como miembro del equipo de investigación galardonado con el Premio Reina Sofía de "Investigación sobre Prevención de la Subnormalidad" (1982) y como director del equipo de investigación galardonado con el Premio Nacional de Investigación sobre la Enfermedad de Alzheimer "Ciudad de Zamora" (1998), entre otros.

Durante su carrera científica ha desarrollado investigaciones sobre las bases moleculares de la neurotransmisión y, desde 1987, sobre patología molecular de la enfermedad de Alzheimer.

Autor de más de 100 artículos en revistas científicas y libros de difusión internacional y de varias patentes en el campo del diagnóstico y tratamiento de la enfermedad de Alzheimer.

1. http://www.neuronbio.com/Accionistas/ESTATUTOS_NEURON_BIOPHARMA_Aprobados_01_03_2010.pdf
2. http://www.neuronbio.com/Accionistas/IAGC_NEURON_2011.pdf
3. El Reglamento del Consejo se puede consultar en: http://www.neuronbio.com/Accionistas/Reglamento_Consejo_NEURON_100301.pdf.

- **Secretario: Enrique Lahuerta Traver.** Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid. Máster en Asesoría Jurídica de Empresas por el Instituto de Empresa. Es abogado en ejercicio desde 1980 y tiene experiencia en las asesorías jurídicas de numerosas empresas cotizadas y no cotizadas. Actualmente, es socio del despacho Estudio Jurídico.

- **Vocal: Javier Tallada García de la Fuente.** Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas en Madrid. Posee experiencia en diversos sectores tales como biotecnología, químico, alimentación, distribución, ocio, ingeniería, construcción, internet y financiero. Ha desempeñado cargos de responsabilidad en sociedades cotizadas y no cotizadas; entre las cotizadas ha ocupado el cargo, entre otros, presidente de Puleva, de Puleva Biotech y de Avanzit y vicepresidente de Ebro-Puleva y de Radiotrónica.

- **Vocal: Federico Mayor Menéndez.** Doctor en Bioquímica por la Universidad Autónoma de Madrid. Catedrático de Bioquímica y Biología Molecular. Director del departamento de Biología Molecular en la misma Universidad. Ha sido Investigador visitante de la Universidad de Duke (Carolina del Norte, EEUU).

Director del Centro de Biología Molecular "Severo Ochoa". Miembro del Consejo Asesor del Ministerio de Sanidad, Miembro del Comité Científico de la Fundación Lilly, del Parque Científico de Madrid, de la Fundación para la Investigación Biomédica del Hospital Clínico San Carlos de Madrid y del Institut Pi i Sunyer de Investigaciones Biomédicas de Barcelona (IDIBAPS).

Ha formado parte del Consejo Asesor de la "Agencia Española del Medicamento y Productos Sanitarios" y de la "Fundación Española para la Ciencia y la Tecnología". Galardonado con el Premio Nacional de Investigación por la Academia Española de las Ciencias.

Es autor de más de 90 artículos en revistas científicas y libros de difusión internacional y de varias patentes en el campo de las patologías relacionadas con la migración celular y la inflamación.

- **Vocal: Blanca Clavijo Juaneda.** Licenciada en Derecho por la Universidad de Navarra. Abogada en ejercicio. Presidenta de la Asociación Nacional del Alzheimer. Miembro del Consejo Asesor de Fundación Reina Sofía (Proyecto Alzheimer). Es Socia-fundadora de Derecho y Acción Social S.L, despacho especializado en el asesoramiento a la Tercera Edad. Patrona de la Fundación Aequitas del Consejo General del Notariado. Vicepresidenta segunda del Consejo Regional del Mayor de la Comunidad Autónoma de Madrid.

● **Vocal: Carlos García Caro.** Licenciado en Ciencias Económicas y Censor Jurado de Cuentas. Miembro del R.O.A.C. Miembro del Instituto Nacional de Analistas de Inversiones.
Actualmente es presidente de Arcalia Servicios, S.A. y miembro del Comité de Dirección del grupo Bancaja Gestión de Activos. Anteriormente había ocupado distintos puestos de alta dirección en diversas entidades financieras y de inversión (Hispanogestión Internacional, Banco Banif de Gestión Privada, Gesbanif, Banif, Banco Exterior de España, Banco de Granada y Esafisa).

● **Vocal en representación de CajaGranada: Jesús Quero Molina**. Desde finales de 2002 es director de la Fundación PTS (Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada), asociado a la Universidad de Granada y, desde 2004 es miembro del Consejo de Administración de Caja Granada. También es Consejero de FERSA Energías Renovables S.A., Presidente de CajaGranada Mediación (operador de banca-seguros) y forma parte de los Patronatos de las fundaciones FIBAO y Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA). Asimismo, forma parte del Comité Ejecutivo de la Red de Espacios Tecnológicos de Andalucía (RETA).
Fue Alcalde de Granada entre 1991 y 1995 y diputado del Parlamento de Andalucía desde 1986 hasta 1994, siendo designado por la misma cámara como senador en 1989, plaza de la que causa baja en 1990. Tras su paso por el consistorio granadino y la cámara alta, ha seguido ocupando diversos cargos, entre ellos el de Delegado del Gobierno andaluz en Granada (1996-2002).
Fuera de la vida política, ha sido consejero de administración de Ingeniería Ambiental Granadina S.A. (1986), CETURSA (1995-2006), PROMONEVADA (1992-1995) y Presidente de SIERRA NEVADA 95, S.A.

Comité Asesor Científico

Neuron Bio cuenta además con un Comité Asesor Científico formado por las siguientes personas:

● **Profesor Federico Mayor Zaragoza**, Doctor en Farmacia por la Universidad Complutense de Madrid, Catedrático de Bioquímica de la Facultad de Farmacia de la Universidad de Granada en la que desempeño el cargo de Rector. Fue cofundador del Centro de Biología Molecular Severo Ochoa. Posteriormente ha tenido varios cargos públicos como Diputado en los Parlamentos Español y Europeo, Ministro de Educación y Ciencia y Director General de la UNESCO durante 12 años. Desde el año 1999 preside la Fundación para una Cultura de Paz.

● **Profesor Arnold L. Demain**, Doctor en Bioquímica Microbiana por la Universidad de California en Berkeley y Doctor Honoris Causa por 6 universidades. Ha sido Profesor de Microbiología Industrial en el Instituto de Tecnología de Massachusetts (MIT) en Boston durante 32 años apareciendo como autor de más de 500 artículos y 20 patentes. Ha sido Presidente de la Sociedad de Microbiología Industrial y anteriormente ejerció como Director de Departamento del Microbiología en Merck y miembro del Comité Científico de varias empresas biotecnológicas incluyendo Universal Foods, Cetus, Codexis y Dyadic International.

● **Dra. Ana Frank-García**, Directora del Servicio de Neurología del Hospital de La Paz, coordinadora de la Unidad de Deterioro Cognitivo y Demencia y Profesora Asociada de Neurología en el Departamento de Medicina de la Universidad Autónoma de Madrid. Su equipo de investigación ha participado en más de 65 ensayos clínicos con empresas de ámbito internacional tales como Pfizer, Neurochem, Wyeth Farma, Astra Zeneca.

● **Dr. Jesús Benavides Yanguas**, Doctor en Farmacia por la Universidad de Granada. Durante cerca de 30 años ha ejercido varios puestos directivos en I+D en Sanofi-Synthelabo, Aventis y Sanofi-Aventis siendo nombrado finalmente Vicepresidente y Director Global de Investigación en Neurología. Actualmente, ejerce como profesor de neurología translacional en Francia y España y actúa como consultor para empresas farmacéuticas y biotecnológicas en el campo del Sistema Nervioso Central.

● **Dr. Miguel A. Moreno Valle**, Doctor en Ciencias Químicas por la Universidad de Salamanca, acumula más de 25 años de experiencia en la gestión y desarrollo de bioprocesos en el sector farmacéutico y agroalimentario (Antibióticos SA, Puleva Biotech, Azucarera Ebro y Pharmamar). Actualmente es Director Técnico de Proyectos del Centro de Investigación del Cáncer Salamanca y gestor de la Red Temática de Investigación Cooperativa en Cáncer (RTICC).

Equipo directivo

El equipo directivo de Neuron Bio está formado por las siguientes personas :

- **Director General: Javier Velasco Álvarez**. Es Doctor en Biología por la Universidad de León tras realizar la licenciatura de Biología en la Universidad de Salamanca. También es Licenciado en Ciencia y Tecnología de los Alimentos por la Universidad de León, posee un Máster en "Organización y Gestión de la Innovación Tecnológica" y un "Executive Growth Program" por IESE y ESADE.

Actualmente es miembro de la Junta Directiva de ASEBIO (Asociación Española de Bioempresas) y de ALINNSA (Alianza por la Investigación y la Innovación en Salud).

Anteriormente ha sido Director del Área de Biotecnología de Puleva Biotech, S.A. (Granada) durante más de 4 años, Investigador en la Unidad de Biotransformaciones y Productos Naturales de GlaxoSmithKline (Reino Unido) e Investigador Post-Doctoral en el Área de Biotecnología de Antibióticos, S.A. (León)

Es autor de más de 30 artículos científicos en revistas internacionales del mayor prestigio y varios capítulos en libros. Adicionalmente figura como inventor en nueve patentes relacionadas con procesos de Biotecnología Industrial.

- **Director de la unidad de BioPharma: Javier S. Burgos Muñoz**. Doctor en Ciencias por la Universidad Autónoma de Madrid. Licenciado en Ciencias Biológicas por la Universidad de Valencia. Docente e investigador en el Departamento de Biología Molecular de la Universidad Autónoma de Madrid. Investigador invitado, entre otras, a la Keck School of Medicine de la University of Southern California (EEUU) y el Instituto de Ciencias Básicas de la Salud de la Universidad Federal de Río Grande del Sur (Brasil). Autor de más de 30 artículos científicos en revistas internacionales, varios capítulos en libros y participante como interventor en cuatro patentes en el campo del diagnóstico y tratamiento de la enfermedad de Alzheimer.

- **Director de la unidad de BioIndustrial: José Luis Adrio Fondevila**. Doctor en Farmacia por la Universidad de Santiago de Compostela. Jefe de Área en el Departamento de Biotecnología en Puleva Biotech S.A. Investigador en el Departamento de Bioquímica de Antibióticos, S.A. (León). Investigador en el Departamento de Biología del Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) Cambridge, EEUU. Autor de varios capítulos en libros y más de 25 artículos científicos en revistas internacionales. Adicionalmente figura como inventor en cinco patentes relacionadas con procesos de Biotecnología Industrial.

- **Directora de Administración y Finanzas: Consuelo García Liria**. Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Granada. Auditora de Cuentas, miembro del ROAC. Posee un Máster en "Asesoría fiscal de empresas" y ha realizado diversos cursos de gestión, financiación y fiscalidad de empresas de I+D+i.

- **Responsable de Desarrollo de Negocio: Elena Mª Requena Rodríguez**. Licenciada en Ciencias Biológicas por la Universidad Autónoma de Madrid. Desde el 2000 ha participado en la generación y desarrollo de varias empresas spin-off desde sus puestos anteriores en las oficinas de transferencia de resultados de la investigación de las Universidades Autónoma de Madrid y de Granada. Ha realizado numerosos cursos de especialización en transferencia de tecnología, patentes y propiedad intelectual.

Equipo de Neuron Bio

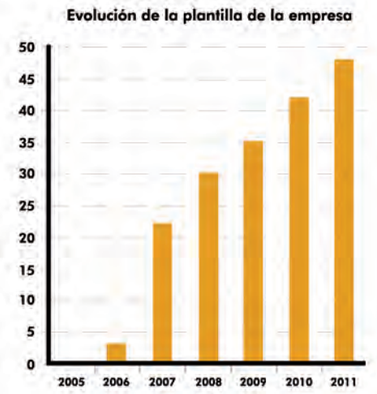
La plantilla de **Neuron Bio** constituye su mayor valor. No se entendería el desarrollo y el futuro de la empresa sin la colaboración y la implicación de las personas que la forman.

En **Neuron Bio** contamos con un valioso equipo de jóvenes profesionales distribuidos a través de los departamentos que la componen y el cual forma en su conjunto un grupo cohesionado. Una de las áreas prioritarias de la empresa es el mantenimiento de un clima laboral óptimo para el desarrollo profesional y personal de los trabajadores que la constituyen, intentando mejorar día a día las condiciones de trabajo adoptando medidas de conciliación de la vida personal y laboral, ofreciendo beneficios sociales e incrementando los compromisos que en prevención de riesgos laborales determina la legislación vigente. Durante el año 2011 se ha firmado el I Convenio **Neuron Bio**, con el que se han formalizado y ampliado una serie de ventajas tanto laborales como sociales para los empleados de **Neuron Bio.**[4]

4 https://www.dipgra.es/paginasbop/20111109002.pdf

Desde la creación de la empresa hasta finales del año 2011 se observa un importante aumento de la plantilla. A 31/12/11 la compañía cuenta con una plantilla de 47 trabajadores, lo que supone un incremento medio de más de 7 empleados/año desde 2006. La plantilla de **Neuron Bio** está formada mayoritariamente (75%) por mujeres.

La rotación del personal de la compañía es muy baja y más del 90% de los trabajadores tienen contratos de duración indefinida. Los cambios en su mayoría son producidos por modificación del domicilio familiar o por el acceso de profesionales al sector público.



NEURON

BIO

NEU

NEURO

Qué hacemos

Qué hacemos

Neuron Bio desarrolla biosoluciones de aplicación en la industria farmacéutica, química, energética y agroalimentaria a través de sus divisiones: **BioPharma** y **BioIndustrial** así como de sus marcas comerciales **BioServices** e **Innofood by Neuron**.

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.

Por su parte, **Neuron BioIndustrial** está centrada en el descubrimiento de soluciones a problemas industriales utilizando microorganismos y en la creación de bioprocesos de aplicación en la industria farmacéutica, química, agroalimentaria y del sector de los biocombustibles.

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.

Innofood by Neuron, pone a su servicio un equipo versátil y con amplia experiencia en el desarrollo integral de proyectos de I+D+i para la industria agroalimentaria.

NEURON BIOPHARMA

Plataformas tecnológicas de Neuron BioPharma

Neuron BioPharma trabaja en el descubrimiento y desarrollo de compuestos que ayuden a prevenir o a tratar diversas enfermedades neurodegenerativas.

La investigación de la enfermedad del Alzheimer es el objetivo prioritario de esta división, centrado sobre todo en el entendimiento de las implicaciones de la regulación del colesterol en el cerebro. Gracias al desarrollo de estos estudios **Neuron Bio** se ha convertido en la compañía pionera a nivel mundial en este campo y poseedora de un conocimiento único en cuanto a los mecanismos que regulan los niveles de colesterol cerebral así como los efectos que éstos tienen en el desarrollo de enfermedades neurodegenerativas.

Neuron Bio aborda este tipo de enfermedades desde la perspectiva de la prevención, incidiendo en las etapas tempranas de las mismas. Para **Neuron Bio**, esta estrategia supone un hecho diferencial respecto a las líneas de investigación desarrolladas por las compañías farmacéuticas hasta la fecha. La totalidad de los tratamientos que se encuentran en el mercado relacionados con enfermedades como el Alzheimer tratan de frenar, con escaso éxito, el deterioro cognitivo detectado tras el diagnóstico de la enfermedad. Por esta razón, **Neuron Bio** apuesta por tratamientos preventivos que eviten dicho deterioro.

La **Unidad BioPharma** está dividida en plataformas de estudio que cubren todas las etapas del desarrollo de fármacos que anteceden a la entrada de compuestos a fases clínicas:

Descubrimiento de Fármacos (Drug Discovery)
Desarrollo Preclínico
Comportamiento y memoria
Desarrollo Clínico

Plataformas tecnológicas de Neuron BioIndustrial

Plataforma MICROBIOTOOLS® by Neuron

MICROBIOTOOLS® by Neuron es una plataforma tecnológica para el desarrollo integral de bioprocesos creada por **Neuron BioIndustrial** a partir de su colección exclusiva de más de 9.000 microorganismos (bacterias, hongos, levaduras y microalgas) aislados de ecosistemas extremos.

MICROBIOIL®

MicroBiOil® es una solución biotecnológica que permite producir diferentes tipos de biocombustibles de segunda generación (ej. biodiesel, bioqueroseno) mediante procesos sostenibles.

Mediante la utilización de microorganismos específicos propiedad de **Neuron BioIndustrial**, las materias primas son metabolizadas como única fuente de carbono obteniéndose una biomasa con un alto contenido en aceite (>50% del peso seco). Este aceite, debido a su composición de ácidos grasos, es apto para ser utilizado como materia prima para la producción de biodiesel, mediante transesterificación, o de bioqueroseno a través de hidroprocesamiento.

Tanto el proceso como los microorganismos utilizados en el mismo han sido desarrollados íntegramente por **Neuron BioIndustrial** y se encuentran protegidos mediante patente a nivel mundial.

Neuron BioIndustrial ofrece esta tecnología mediante la cesión de licencias de la patente y contratos de asesoría y asistencia técnica.

TRIBIOPLAST®

Neuron BioIndustrial está en fase de desarrollo de un procedimiento de producción de bioplásticos a partir de subproductos industriales.

Estos biopolímeros destacan por ser biodegradables y biocompatibles por lo que tienen gran utilidad para la producción de dispositivos médicos (suturas, catéteres, etc).

Servicios a clientes

Las tecnologías puestas a punto por **Neuron Bio** así como el know-how adquirido a lo largo del desarrollo de los proyectos internos son ofertados a clientes de mercados como el agroalimentario, farmacéutico químico y de los biocombustibles.

Así la cartera de clientes de **Neuron Bio** está compuesta por compañías líderes en estos sectores a nivel nacional e internacional y entre ellas destacan Repsol, Laboratorios Ordesa SL, DeOleo, La Española o ABBOTT Laboratories. Los trabajos desarrollados a demanda de clientes se basan en el uso de la plataforma **MICROBIOTOOLS by Neuron®** ya que ésta permite realizar, de forma rápida y eficiente, la búsqueda de los microorganismos idóneos para desarrollar procesos que permitan obtener productos de valor añadido a partir de residuos o subproductos. La compañía también oferta el estudio de los posibles efectos adversos que estos compuestos pudieran tener así como el efecto de los mismos. De esta manera se logra mejorar la rentabilidad económica y reducir el impacto medioambiental de los procesos productivos existentes. El desarrollo del bioproceso se realiza hasta una etapa piloto e incluye un estudio de viabilidad técnico-económico a escala industrial.

NEURON BIO

NEU

NEURO

Cómo lo hacemos

Cómo lo hacemos

Neuron Bio cuenta con su propio Sistema de Gestión de la I+D+i certificado bajo la Norma UNE166.002 para el buen funcionamiento de la empresa a todos los niveles. Igualmente se establecen unos criterios de responsabilidad social que son desarrollados por un Código de Conducta y supervisados por un Comité

Por lo tanto, podemos afirmar que los valores que caracterizan y por los que se rige la gestión de **Neuron Bio** son:

- Actitud innovadora y dialogante, manteniendo un deseo constante de aprender y mejorar.
- Honestidad y transparencia en la investigación y en la gestión
- Estímulo de la iniciativa personal y el compromiso con el trabajo.

Comunicación

La comunicación, tanto interna como externa es parte fundamental de la compañía, como empresa socialmente responsable. **Neuron Bio** dispone de una página web corporativa (www.neuronbio.com) con amplios contenidos para todos los grupos de interés. La comunicación interna discurre tanto por la web como por comunicados internos, reuniones, buzón de sugerencias etc. En **Neuron Bio** tratamos de mantener de manera constante un dialogo cordial y constructivo con nuestros grupos de interés. Con objeto de conocer las expectativas y opiniones de todos ellos, realizamos de forma anual al menos dos encuestas a cada grupo.

Neuron Bio tiene registrados todos los ficheros de sus bases de datos con información de carácter personal en la Agencia Española de Protección de Datos garantizando, de este modo, el cumplimiento de la Ley Orgánica 15/1999. Igualmente ha integrado el Documento de Seguridad, cuya elaboración establece la citada ley, en su propio sistema de gestión.

Deloitte

Deloitte S.L.
Acera del Darro, 10
18005 Granada
España

Tel.: +34 958 80 56 76
Fax: +34 958 80 56 78
www.deloitte.es

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 2011, 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 2011 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 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre el contenido de las Notas 1 y 2.3, donde se indica que la actividad de la Sociedad consiste esencialmente en el descubrimiento y desarrollo en fases tempranas de fármacos y nutracéuticos, en las líneas de investigación detalladas en la Memoria. A este respecto, según se indica en la mencionada Nota 2.3, así como en las Notas 5 y 13, la capitalización de gastos de investigación y desarrollo y de los activos por impuestos diferidos, por importe de 5,8 y 5,2 millones de euros, respectivamente, se fundamenta en hipótesis de los Administradores -avaladas por informes de expertos independientes- en relación con la viabilidad técnica y económica futura de los proyectos de investigación y desarrollo en curso. Por consiguiente, la consideración de estos activos como tales depende de que se cumplan las mencionadas hipótesis, de acuerdo con los plazos y condiciones en que éstas han sido formuladas.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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

5 de marzo de 2012

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.
Año 2012 Nº. 11/12/00134
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Deloitte S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F. B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

BIO

NEU

NEURO

Cuentas anuales 2011

Cuentas anuales 2011

NEURON BIOPHARMA, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.11	31.12.10	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.11	31.12.10
ACTIVO NO CORRIENTE		**18.617.274**	**13.648.518**	**PATRIMONIO NETO**	**10**	**9.921.433**	**11.195.684**
Inmovilizado intangible	**5**	**5.846.205**	**5.111.417**	**FONDOS PROPIOS-**		**7.568.905**	**8.586.901**
Investigación y desarrollo		5.831.521	5.069.300	**Capital**		**4.625.000**	**4.625.000**
Patentes		7.076	3.816	**Prima de emisión**		**3.748.050**	**3.748.050**
Aplicaciones informáticas		7.608	38.301	**Reservas**		**1.107.897**	**1.106.694**
				Legal y estatutarias		133.939	133.939
Inmovilizado material	**6**	**6.430.796**	**3.849.454**	Otras reservas		973.958	972.755
Terrenos y construcciones		1.630.883	1.630.883	**Acciones y participaciones en patrimonio propias**		**(877.236)**	**(489.326)**
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.915.382	1.793.450	**Resultado de ejercicios anteriores**		**(403.517)**	-
Inmovilizado en curso y anticipos		2.884.531	425.121	**Resultado del ejercicio**		**(631.289)**	**(403.517)**
Inversiones financieras a largo plazo	**8**	**1.095.624**	**922.262**	**SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-**	**11**	**2.352.528**	**2.608.783**
Instrumentos de patrimonio		28.000	103.000	**Subvenciones, donaciones y legados recibidos**		**2.352.528**	**2.608.783**
Créditos a terceros		177.533	196.613				
Valores representativos de deuda		151.381	-				
Otros activos financieros		738.710	622.649	**PASIVO NO CORRIENTE**		**7.818.976**	**6.323.180**
				Deudas a largo plazo	**12**	**7.036.605**	**5.453.593**
Activos por impuesto diferido	**13**	**5.244.649**	**3.765.385**	Deudas con entidades de crédito		2.433.210	1.873.927
				Otros pasivos financieros		4.603.395	3.579.666
ACTIVO CORRIENTE		**2.457.161**	**5.382.544**	**Pasivos por impuesto diferido**	**13**	**782.371**	**869.587**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**1.367.206**	**1.669.508**				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		83.474	94.046				
Deudores varios		2.543	2.294				
Activos por impuesto corriente	**13**	10.652	10.635	**PASIVO CORRIENTE**		**3.334.026**	**1.512.198**
Otros créditos con las Administraciones Públicas	**13**	1.270.537	1.562.533	**Deudas a corto plazo**	**12**	**2.475.848**	**931.741**
Inversiones financieras a corto plazo	**8**	**232.891**	**903.509**	Deudas con entidades de crédito		396.104	460.017
Créditos a terceros		23.500	41.000	Otros pasivos financieros		2.079.744	471.724
Otros activos financieros		209.391	862.509	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**		**858.178**	**580.457**
Periodificaciones a corto plazo		**45.092**	**15.598**	Proveedores		114.375	42.801
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**9**	**811.972**	**2.793.929**	Acreedores varios		495.663	338.374
Tesorería		791.932	2.284.734	Personal		95.051	79.271
Otros activos líquidos equivalentes		20.040	509.195	Otras deudas con las Administraciones Públicas	**13**	153.089	120.011
TOTAL ACTIVO		**21.074.435**	**19.031.062**	**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**		**21.074.435**	**19.031.062**

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011

NEURON BIOPHARMA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	**14.1**	**418.316**	**250.125**
Trabajos realizados por la empresa para su activo	**5**	**2.637.856**	**2.395.193**
Aprovisionamientos		**(951.091)**	**(805.707)**
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	**14.2**	(359.700)	(199.171)
Trabajos realizados por otras empresas		(591.391)	(606.536)
Otros ingresos de explotación		**229.595**	**160.965**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.854	4.627
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		224.741	156.338
Gastos de personal		**(1.767.700)**	**(1.449.068)**
Sueldos, salarios y asimilados		(1.384.082)	(1.135.342)
Cargas sociales	**14.3**	(383.618)	(313.726)
Otros gastos de explotación		**(1.130.483)**	**(1.055.578)**
Servicios exteriores		(1.124.728)	(1.023.916)
Tributos		(3.773)	(2.062)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	**8.3**	(1.982)	(29.600)
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	**(2.309.325)**	**(1.798.190)**
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	**11**	**751.737**	**686.068**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**(38)**	**(786)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(2.121.133)**	**(1.616.978)**
Ingresos financieros		**69.836**	**55.465**
De participaciones en instrumentos de patrimonio		2	1
De valores negociables y otros instrumentos financieros		69.834	55.464
Gastos financieros		**(60.155)**	**(70.473)**
Por deudas con terceros		(281.237)	(176.427)
Por activación de gastos financieros en inmovilizado	**6**	54.611	-
Por imputación de subvenciones de carácter financiero	**11**	166.471	105.954
Diferencias de cambio		**(11)**	**(1.217)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**910**	**(50)**
RESULTADO FINANCIERO		**10.580**	**(16.275)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(2.110.553)**	**(1.633.253)**
Impuestos sobre beneficios	**13**	1.479.264	1.229.736
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**(631.289)**	**(403.517)**
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**(631.289)**	**(403.517)**

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011

NEURON BIOPHARMA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(631.289)	(403.517)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	751.576	1.549.589
- Efecto impositivo		(187.894)	(467.277)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		563.682	1.082.312
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	(1.093.249)	(917.269)
- Efecto impositivo		273.312	275.181
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(819.937)	(642.088)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(887.544)	36.707

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2009	3.340.400	560.100	1.050.212	(30.298)	-	222.340	2.168.559	7.311.313
Ajustes por cambios de criterio 2009 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2009 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	3.340.400	560.100	1.050.212	(30.298)	-	222.340	2.168.559	7.311.313
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(403.517)	440.224	36.707
Operaciones con accionistas								
- Aumentos de capital	1.284.600	3.187.950	(134.005)	-	-	-	-	4.338.545
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	(31.853)	(459.028)	-	-	-	(490.881)
Otras variaciones del patrimonio neto			222.340		-	(222.340)		-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	4.625.000	3.748.050	1.106.694	(489.326)	-	(403.517)	2.608.783	11.195.684
Ajustes por cambios de criterio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	4.625.000	3.748.050	1.106.694	(489.326)	-	(403.517)	2.608.783	11.195.684
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(631.289)	(256.255)	(887.544)
Operaciones con accionistas								
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	1.203	(387.910)	-	-	-	(386.707)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(403.517)	403.517		-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	4.625.000	3.748.050	1.107.897	(877.236)	(403.517)	(631.289)	2.352.528	9.921.433

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2011

NEURON BIOPHARMA, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2011
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(3.566.815)	(3.045.900)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(2.110.553)	(1.633.253)
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	5 y 6	2.309.325	1.798.190
- Correcciones valorativas por deterioro	8.3	1.982	29.600
- Imputación de subvenciones	11	(1.093.231)	(917.318)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		38	786
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(910)	50
- Ingresos financieros		(69.836)	(55.465)
- Gastos financieros		281.237	176.427
- Diferencias de cambio		11	1.217
- Otros ingresos y gastos	5 y 6	(2.692.467)	(2.395.193)
Cambios en el capital corriente			
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(229.220)	174.062
- Otros activos corrientes		(29.494)	14.532
- Acreedores y otras cuentas a pagar		277.721	(113.408)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(281.237)	(176.427)
- Cobros de intereses		69.836	55.465
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	13	(17)	(5.165)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(2.435.758)	(2.273.637)
Pagos por inversiones			
- Inmovilizado intangible	5	(8.349)	(5.272)
- Inmovilizado material	6	(2.924.678)	(2.086.719)
- Otros activos financieros	8	-	(182.223)
Cobros por desinversiones			
- Inmovilizado material	6	13	577
- Otros activos financieros	8	497.256	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		4.020.627	8.019.768
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Emisión de instrumentos de patrimonio		-	4.338.545
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	10	(432.178)	(482.323)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	10	45.471	(8.558)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	1.032.626	1.857.556
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de deudas con entidades de crédito	12	1.026.611	1.030.029
- Emisión de otras deudas	12	2.879.338	2.641.859
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(531.241)	(1.057.340)
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(300.000)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		(11)	(1.217)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(1.981.957)	2.699.014
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.793.929	94.915
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		811.972	2.793.929

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011

NEURON BIO

NEU

NEURO

Memoria del ejercicio

Memoria del ejercicio

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de diciembre de 2011

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 nutracéuticos 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 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, así como de nuevos compuestos bioactivos y otros productos de interés industrial.

- El desarrollo de bioprocesos mediante la manipulación de microorganismos y biocatalizadores para la obtención de productos naturales, compuestos bioactivos y otros productos de interés industrial.

- El desarrollo de modelos experimentales para la investigación y desarrollo de fármacos y nutracéuticos y de otros compuestos bioactivos.

- El desarrollo, mediante contrato, de procesos 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 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.

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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de Junio de 2011.
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 13)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, 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.

2.2.3 Liquidez y solvencia

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 877 miles de euros. En opinión de los Administradores dicho fondo de maniobra negativo debería ser corregido por las siguientes partidas:

	Miles de euros
Fondo de maniobra según cuentas anuales a 31 de diciembre de 2011	(877)
Inversiones financieras a largo plazo - imposiciones a plazo fijo (*)	718
Inversiones financieras a largo plazo - valores representativos de deuda (*)	151
Autocartera a valor de cotización a la fecha de formulación de las cuentas anuales (**)	977
Fondo de maniobra corregido	970

(*) Estas inversiones financieras a largo plazo, si bien tienen vencimiento a largo plazo, son rescatables a corto plazo con una pequeña penalización en su valor (véase Nota 8).

(**) Consideradas realizables en el corto plazo por tratarse de valores admitidos a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil de España.

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 un ampliación de capital para su colocación en el mercado. Finalmente, en el hipotético caso de que fuese necesario, se cuenta con el apoyo financiero de sus accionistas principales.

Asimismo, 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 2011 por importe de 899 miles de euros, que serán financiados con la tesorería disponible actualmente, las ayudas pendientes de cobro de la anualidad 2011 y con las recientes ayudas públicas concedidas por el Ministerio de Economía y Competitividad para los ejercicios 2011 y 2012 y que ascienden a 1.725 miles de euros y 1.125 miles de euros, respectivamente, y que se indican en la Nota 17.

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 (principalmente en la línea de negocio de bioindustrial), se continúan las labores del personal de la Sociedad sin que se haya materializado ninguna operación significativa por venta o licencia de los descubrimientos ya conseguidos.

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

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

En este sentido, según las estimaciones de los Administradores, las primeras operaciones importantes de ventas o licencias podrían alcanzarse en el ejercicio 2014, 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 el ejercicio 2014 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 2011.

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 2010 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

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 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

2.7 Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3 Aplicación de resultados

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

4 Normas de registro y valoración

4.1 Inmovilizado intangible

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

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.
Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.
Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente.
No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

a) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad registra los gastos de investigación como inmovilizado intangible en el ejercicio en que se realizan.
Los gastos de investigación y los de desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de activación de los mismos.
Los gastos de investigación y desarrollo activados son aquellos que cumplen las siguientes condiciones:
Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

Tener motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto o proyectos de que se trate.
En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de investigación y desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.
Los proyectos se valoran al precio de adquisición o producción, amortizándose de manera lineal en un plazo máximo de cinco años.

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

c) Aplicaciones informáticas
Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web. La vida útil de estos elementos se estima en 3 años.
Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

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

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

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

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

4.2 Inmovilizado material
El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minora 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 2011, 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:
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.
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.
Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

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

Valoración posterior -
Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.
Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída continuada y significativa de su valor razonable sin que se haya recuperado el valor.
El valor razonable de las fianzas se calculará tomando como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido durante el cual no se pueda devolver su importe. Dicha actualización no ha sido necesaria al no tener un efecto significativo.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.
En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, se basa en un análisis 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, habitualmente derivados de la prestación de servicios de I+D en Biotecnología, se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.
Los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios de I+D en Biotecnología se reconocen en función del método del grado de avance. Según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar. En general, este método coincide con la periodificación de los ingresos de manera lineal durante el periodo de duración del contrato.
Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

4.8 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los costes incurridos, en su caso, en sistemas, equipos e instalaciones cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental en el desarrollo de la actividad, y/o la protección y mejora del medio ambiente se registran como inversiones en inmovilizado.
El resto de gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los anteriores, se consideran gastos del ejercicio. Para el cálculo de posibles provisiones medioambientales que pudieran surgir se dota de acuerdo a la mejor estimación de su devengo en el momento que se conozcan, y en el supuesto de que las pólizas de seguro no cubran los daños causados.
Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

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

4.10 Provisiones y contingencias
Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2011 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 2011

	Euros			
	Saldo inicial	**Entradas o Dotaciones**	**Bajas**	**Saldo final**
Coste:				
I+D	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:				
I+D	(3.062.070)	(1.875.635)	-	(4.937.705)
Patentes	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(125.366)	(35.782)	-	(161.148)
	(3.187.436)	(1.911.417)	-	(5.098.853)
Total neto	**5.111.417**	**734.788**	**-**	**5.846.205**

Ejercicio 2010

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

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:

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.
- Los proyectos asociados al negocio Bioindustrial tienen un período de desarrollo menor que los anteriores, encontrándose actualmente algunos en explotación y, por tanto, generando rendimientos.
- La mayor parte de los proyectos de investigación están parcialmente financiados con subvenciones públicas. Para la obtención de estas ayudas, la Sociedad ha presentado las correspondientes memorias explicativas de los proyectos, primeros resultados de los ensayos, presupuestos, etc., así como soportes y explicación de los gastos incurridos, superando con éxito todos los requisitos y análisis científico-técnicos demandados o realizados por los órganos competentes.

El importe por proyecto es el siguiente:

	Euros		
	Coste total incurrido a 31.12.11	Coste neto	
		31.12.11	31.12.10
Biopharma			
Estatinas Neuroprotectoras I	3.341.001	778.332	1.474.221
Estatinas Neuroprotectoras II	2.028.564	1.671.458	694.127
CENIT MED_DEV_FUN	476.303	170.444	222.592
Natural products screening	800.578	398.171	559.288
SCR	75.946	68.351	-
CENIT MIND	961.917	661.180	477.870
AI – Andsalud	991.338	738.772	482.070
Extractos tropicales	101.178	70.824	91.060
KDA	147.199	132.479	-
	8.924.024	4.690.011	4.001.228
Bioindustrial			
Microbiotools	714.716	313.740	456.681
MBO	391.044	308.717	194.504
BIOLIP	164.088	82.044	114.861
Tribioplast	575.354	437.009	302.026
	1.845.202	1.141.510	1.068.072
Total	**10.769.226**	**5.831.521**	**5.069.300**

5.3 Otra información

Existen elementos del inmovilizado intangible, aplicaciones informáticas, que se encuentran totalmente amortizados por importe de 145.073 euros.

Tal y como se detalla en la Nota 11, los proyectos de investigación y desarrollo han sido objeto de diversas subvenciones y ayudas públicas para su realización. 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 974 miles de euros (1.763 miles de euros en 2010). El importe neto de los activos subvencionados asciende a 4.119.002 euros (4.216.624 euros en 2010).

Adicionalmente, se ha obtenido financiación para estos proyectos por parte de diversos organismos oficiales por importe neto a 31 de diciembre de 2011 de 4.702.819 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 2011 de 1.078.343 euros (véanse Notas 11 y 12).
Por último, la Sociedad tiene concedidos por el CDTI dos préstamos transformables en subvenciones, por importe de 248.459 euros, para financiar los proyectos NST, y Cenit-Biosos (véase Nota 12).

6 Inmovilizado material

6.1 Movimiento del ejercicio

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

Ejercicio 2011

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

Ejercicio 2010

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

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 empresa. Dicha parcela, propiedad hasta entonces de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, se adjudicó mediante concurso público a través de Resolución del Director General de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía de fecha 11 de noviembre de 2009 y por importe de 1.590.800 euros más impuestos y gastos derivados de la misma. Esta parcela se encuentra hipotecada en garantía de determinadas deudas (véase Nota 12).

En junio de 2011, se han finalizado las instalaciones y puesta a punto de la nueva planta piloto y equipos auxiliares situados en al Parque Tecnológico de Ogíjares (Granada). El importe de esta inversión asciende a 512.378 euros y se ha financiado al 75%, con un crédito procedente de la Línea CDTI-Innovación Tecnológica a través de la entidad financiera Caixabank, S.A.

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. Durante el ejercicio 2011 se han activado gastos financieros asociados a la construcción del nuevo edificio por importe de 54.611 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	
	2011	2010
Instalaciones técnicas	246.840	55.673
Otro inmovilizado material	3.945	201
	250.785	**55.874**

Tal y como se detalla en la Nota 11, determinados elementos del inmovilizado material han sido objeto de subvenciones y ayudas concedidas por organismos públicos. No se han recibido subvenciones, donaciones y legados ni en 2010 ni en 2011 relacionados con el inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2011, el importe de las subvenciones de capital correspondientes a inmovilizado material pendiente de traspaso a resultados asciende a 400.283 euros (300.212 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 2.627.913 euros.

7 Arrendamientos

Al cierre del ejercicio 2011, 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 2012, 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 84.445 euros.

8. Inversiones financieras (largo y corto plazo)

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

2011 y 2010 es el siguiente:

Clases / Categorías	Euros							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	151.381	100.000	-	-	151.381	100.000
Préstamos y partidas a cobrar								
- Créditos a terceros (Nota 15)	-	-	-	-	177.533	196.613	177.533	196.613
- Imposiciones a plazo y depósitos	-	-	-	-	718.104	577.855	718.104	577.855
- Fianzas	-	-	-	-	20.606	19.794	20.606	19.794
Activos disponibles para la venta								
- Valorados a coste	3.000	3.000	-	-	-	-	3.000	3.000
- Valorados a valor razonable	25.000	25.000	-	-	-	-	25.000	25.000
Total	**28.000**	**28.000**	**151.381**	**100.000**	**916.243**	**794.262**	**1.095.624**	**922.262**

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

Los valores representativos de deuda del cuadro anterior corresponden a la suscripción de 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.

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

Ejercicio 2011

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

Ejercicio 2010

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

8.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases / Categorías	Euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2011	2010
Préstamos y partidas a cobrar		
- Créditos a terceros (Nota 15)	23.500	41.000
- Imposiciones a plazo y depósitos	208.785	862.434
- Fianzas	606	75
Total	**232.891**	**903.509**

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

8.3.1 Información cualitativa

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

a) Riesgo de crédito:
Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:
La tesorería de la Sociedad se encuentra depositada en entidades con 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 12.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):
Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.
Respecto al riesgo de tipo de cambio, este es prácticamente inexistente.

8.3.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:
Dada la actividad de la Sociedad, no es práctica habitual garantizar las cuentas a cobrar mediante seguros de crédito, no obstante el riesgo de crédito no es elevado.
Durante el ejercicio 2011 se han reconocido deterioros reversibles de las cuentas a cobrar con clientes por importe de 1.982 euros (29.600 euros en 2010).

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

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

	Euros	
	2011	2010
Caja	58	304
Disponible en cuentas corrientes	791.874	2.284.430
Imposiciones a plazo fijo (*)	-	500.000
Cuenta de liquidez	20.040	9.195
	811.972	**2.793.929**

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

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

10.Fondos propios

10.1 Capital Social

Al cierre del ejercicio 2011 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 2011 las empresas que poseían una participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad eran las siguientes:

Sociedad	Participación
Rustrainvest, S.A.	12%

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

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

10.2 Prima de emisión

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

10.3 Reserva legal

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

10.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles, una vez efectuado dicho dividendo, sea, como mínimo, igual al importe neto de los gastos de investigación y desarrollo y el fondo de comercio neto, en su caso. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2011 todas las reservas eran indisponibles.

10.5 Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 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 2011	361.971	361.971	2,42	877.236
Acciones propias al cierre del ejercicio 2010	182.877	182.877	2,68	489.326

Al 31 de diciembre de 2011 la cotización de las acciones de la Sociedad ascendía a 2,10 euros por acción.
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

11 Subvenciones, donaciones y legados

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

	Euros	
	2011	2010
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (*)		
Saldo inicial del ejercicio	2.608.783	2.168.559
(+) Recibidas en el ejercicio	374.228	1.297.183
(+) Conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	189.454	276.896
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio	(819.937)	(642.088)
(-) Importes devueltos	-	(491.767)
Saldo final del ejercicio	**2.352.528**	**2.608.783**
Deudas transformables en subvenciones (Nota 12)		
A largo plazo	118.900	243.445
A corto plazo	129.559	252.605
	248.459	**496.050**

(*) Saldos netos de efecto impositivo.

El epígrafe de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" que forma parte del patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 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 166.471 euros.

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

Adicionalmente, la Sociedad ha recibido subvenciones de explotación de carácter anual por importe de 49.700 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 (*) 2011	2010
Para proyectos de I+D e inmovilizado				
Corporación Tecnológica de Andalucía	Subvención financiación Microbiotools	2008	19.066	30.435
Junta de Andalucía	Proyecto NST	2008	353.077	573.128
Junta de Andalucía	Neuron Fase II	2008	11.889	14.559
Junta de Andalucía	Microbiotools	2008	75.721	118.742
CDTI	Cenit MET_DEV_FUN	2008	49.628	83.730
Ministerio de Ciencia e Innovación	Subv. TorresQuevedo PTQ06	2008	150.179	227.165
Corporación Tecnológica de Andalucía	Biolip	2009	5.747	8.622
Junta de Andalucía	Biolip	2009	21.137	31.706
CDTI	Cenit MIND	2009	184.680	149.822
CDTI	Cenit BIOSOS	2009	126.825	78.337
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-1	2009	22.575	29.025
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-08-3	2009	53.726	73.143
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09-1	2009	47.722	55.675
CDTI	Intereses Al-Andsalud	2010	6.363	11.135
Corporación Tecnológica de Andalucía	Extractos Tropicales	2010	5.403	8.711
Ministerio de Ciencia e Innovación	Torres Quevedo PTQ-09	2010	96.935	113.091
Plan E	PLAN E_ABENGOA	2010	-	131.267
IDEA	NeuronExtract	2010	22.226	29.634
Corporación Tecnológica de Andalucía	KDA	2011	21.286	-
			1.274.185	1.767.927
Por préstamos a tipo reducido				
PROFIT	Programa Nacional de Biotecnología	2008	36.794	48.380
Ayudas a Parques Tecnológicos	Plan Nacional de I+D+i	2008	79.123	108.795
Corporación Tecnológica de Andalucía	Microbiotools anualidad 2008	2008	7.247	11.211
Corporación Tecnológica de Andalucía	Microbiotools anualidad 2009	2009	12.010	18.015
Corporación Tecnológica de Andalucía	Extractos Tropicales	2010	8.754	5.536
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	70.290	87.438
Corporación Tecnológica de Andalucía	Biolip	2009	6.205	8.731
CDTI	Intereses NST2	2011	168.329	-
Corporación Tecnológica de Andalucía	Intereses KDA	2011	3.940	-
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2010 Equipamiento	2011	35.235	-
Ministerio de Ciencia e Innovación	INNPLANTA 2010 Nuevo Centro	2011	97.666	-
			1.078.343	840.856
Total			**2.352.528**	**2.608.783**

(*) 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 13), si bien los Administradores de la Sociedad consideran que los importes pendientes serán cobrados durante el ejercicio 2012 al cumplirse todos los requisitos establecidos para ello.

12. Deudas (largo y corto plazo)

12.1 Pasivos financieros a largo plazo y corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 corresponde íntegramente a débitos y partidas a pagar con el siguiente detalle:

	Euros 2011	2010
Deudas a largo plazo		
Con entidades de crédito	2.433.210	1.873.927
Otras deudas	4.484.495	3.336.221
Deudas transformables en subvenciones (Nota 11)	118.900	243.445
	7.036.605	**5.453.593**
Deudas a corto plazo		
Con entidades de crédito	396.104	460.017
Otras deudas	1.950.185	219.119
Deudas transformables en subvenciones (Nota 11)	129.559	252.605
	2.475.848	**931.741**
Total deudas financieras	**9.512.453**	**6.385.334**

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 2012, 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 11), que se traspasa a resultados durante la vida del préstamo.

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

Ejercicio 2011

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

Ejercicio 2010

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

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

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

	2011 Importe	%
Pagos realizados:		
Dentro del plazo máximo legal	2.544.276	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	**2.544.276**	**100%**
PMPE (días) de pagos	-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre exceden el plazo máximo legal	-	

Al 31 de diciembre de 2010 no existían saldos pendientes de pago a los proveedores que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

VLos 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 2011 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 85 días.

12.3 Instrumentos derivados

La Sociedad mantiene contratada una operación de permuta financiera de tipo de interés cuyo nominal asciende a 500.000 euros, con unas barreras de máximo y mínimo tipo de interés aplicable y vencimiento en junio de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 la valoración de dicho instrumento es prácticamente cero por lo que no se ha reflejado impacto alguno asociado en las presentes cuentas anuales.

13 Situación fiscal

13.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

	Euros	
	2011	2010
Activo		
Activos por impuesto corriente	10.652	10.635
H.P. Deudora por IVA	316.084	79.442
Subvenciones oficiales pendientes de cobro (Nota 11)	954.453	1.483.091
	1.270.537	1.562.533
Pasivo		
H.P. Acreedora por IRPF	80.047	60.055
Seguridad Social acreedora	73.042	59.956
	153.089	120.011

13.2 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 2011

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

Ejercicio 2010

	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			(403.517)			440.224
Diferencias permanentes						
- impuesto de sociedades	-	(1.229.736)	(1.229.736)	192.096	-	192.096
Diferencias temporarias						
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-	(1.549.589)	(1.549.589)
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	917.269	-	917.269
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-			
Base imponible			**(1.633.253)**			

Por su parte, se han soportado retenciones durante el ejercicio 2011 por importe de 10.652 euros (10.635 euros en el ejercicio anterior).

13.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

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

	Euros	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	(2.110.553)	(1.633.253)
Cuota	618.166	484.027
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducciones	861.098	745.709
Compensación bases imponibles negativas	-	-
Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**1.479.264**	**1.229.736**

La cuota por impuesto resulta de aplicar el 25% al primer tramo (hasta 300 miles de euros) y el 30% al importe restante, según la normativa vigente aplicable a la Sociedad (empresa de reducida dimensión).

13.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

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

13.5 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros				
	2011		2010		
	Base	Cuota	Base	Cuota	Vencimiento
Créditos por bases imponibles negativas					
Ejercicio 2006	31.810	7.953	31.810	7.953	2024
Ejercicio 2007	443.788	127.126	443.788	127.126	2025
Ejercicio 2008	366.663	96.659	366.663	96.659	2026
Ejercicio 2009	410.240	117.062	410.240	117.062	2027
Ejercicio 2010	1.633.253	484.027	1.633.253	484.027	2028
Ejercicio 2011	2.110.553	618.166	-	-	2029
	4.996.307	**1.450.993**	**2.885.754**	**832.827**	
Deducciones pendientes de aplicación					
I+D 2006		64.813		64.813	2021
I+D 2007		748.939		748.939	2022
I+D 2008		857.578		857.578	2023
I+D 2009		515.519		515.519	2024
I+D 2010		745.709		745.709	2025
I+D 2011		861.098		-	2026
		3.793.656		**2.932.558**	
Total activos por impuesto diferido registrados		**5.244.649**		**3.765.385**	

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

13.6 Pasivos por impuesto diferido

El saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 corresponde íntegramente al efecto fiscal de las subvenciones recibidas.

13.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

14 Ingresos y Gastos

14.1 Importe neto de la cifra de negocios

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

14.2 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Nacionales	330.827	184.612
Intracomunitarias	22.221	13.201
Importaciones	6.652	1.358
Total	**359.700**	**199.171**

14.3 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" del ejercicio 2011 y 2010 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2011	2010
Seguros sociales	349.784	286.550
Otras cargas sociales	33.834	27.176
Total	**383.618**	**313.726**

15 Operaciones y saldos con partes vinculadas

15.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

	Euros	
	2011	2010
Recepción de servicios		
Personal clave de la dirección	72.000	72.000
Préstamos recibidos		
Otras partes vinculadas	1.240.785	1.240.785
Intereses pagados		
Otras partes vinculadas	39.436	32.103

La sociedad ha recibido servicios de asesoramiento en I+D procedentes del Presidente del Consejo de Administración por importe de 72.000 euros en los ejercicios 2011 y 2010.
La Sociedad ha recibido un préstamo hipotecario de la entidad Caja Granada, que participa en la empresa a través de su sociedad de inversión "Inversiones Prograna da", representada en el Consejo de Administración de Neuron.

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

Los importes recibidos por el Presidente del Órgano de Administración de la Sociedad son 72.000 euros procedentes del asesoramiento técnico prestado según contrato suscrito el 16 de enero de 2007.
Al 31 de diciembre de 2011 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 392.833 euros en el ejercicio 2011 (381.702 euros en 2010).
Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene concedidos préstamos a la alta dirección cuyo importe pendiente asciende a 188.000 euros (véase Nota 8). Este crédito tiene un plazo de amortización de 10 años y devenga un interés anual revisable que coincidirá con el tipo de interés legal del dinero del Banco de España, publicado en el Boletín Oficial del Estado del mes de diciembre de cada año.

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

Al cierre del ejercicio 2011 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.

16 Otra información

16.1 Personal

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

	2011				2010			
	Número de personas al final del ejercicio			Plantilla media	Número de personas al final del ejercicio			Plantilla media
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Dirección	3	2	5	5	3	2	5	5
Técnicos y profesionales científicos	10	28	38	36	9	24	33	31
Administrativos	-	3	3	3	-	3	3	2
Trabajadores no cualificados	-	1	1	1	-	1	1	1
	13	**34**	**47**	**45**	**12**	**30**	**42**	**39**

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 2010).

16.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2011, 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
	2011
Servicios de Auditoría	23.000
Otros servicios de Verificación	4.500
Total servicios de Auditoría y Relacionados	**27.500**
Servicios de Asesoramiento Fiscal	4.500
Total Servicios Profesionales	**32.000**

16.3 Avales y compromisos

La sociedad tiene avales presentados en bancos por importe de 373.125 euros (485.676 euros en 2010). Dichos avales garantizan el pago de otros compromisos de carácter financiero.

16.4 Impactos comparativos con NIIF

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

En este sentido, a continuación se muestra un detalle de las principales variaciones que se habrían producido en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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	
	31.12.11	31.12.10
Patrimonio neto según PGC	9.921.433	11.195.684
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(2.352.528)	(2.608.783)
Patrimonio neto según NIIF-UE	7.568.905	8.586.901

Las variaciones más relevantes originadas por la distinta normativa contable corresponden a la clasificación de las subvenciones como un componente del patrimonio neto (PGC) o fuera del mismo (NIIF-UE).
De la aplicación de las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, no se pondrían de manifiesto variaciones en el importe de los resultados del ejercicio 2011 de la Sociedad.

17 Hechos posteriores

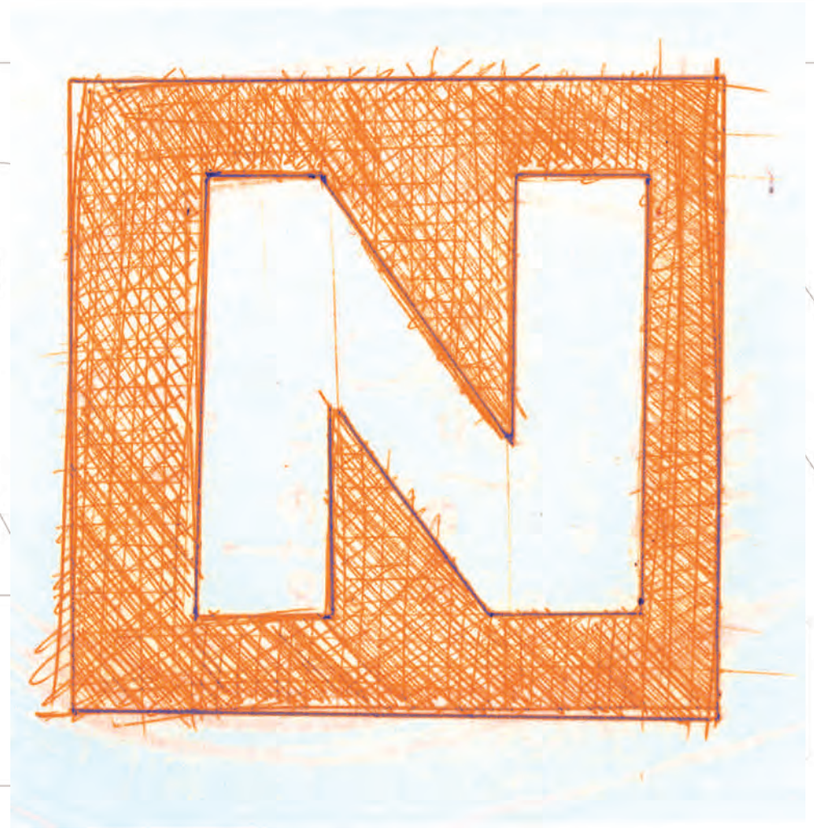
A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, caben destacar los siguientes hechos posteriores:

• El 3 de enero de 2012 se publicó Resolución de concesión de ayuda del Ministerio de Economía y Competitividad en relación al Subprograma de actuaciones Científicas y Tecnológicas en Parques Científicos y Tecnológicos (Innplanta 2011), por la que se conceden las siguientes ayudas a Neuron Biopharma, S.A en concepto de préstamo para las anualidades 2011 y 2012:

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

• Con fecha 18 de enero de 2012 se han realizado pagos a la constructora del edificio por importe de 1.653.201 euros y al resto de personal de la Dirección Facultativa y Control de calidad por importe de 141.144 euros, reduciéndose en total la deuda a corto plazo de la empresa por importe de 1.794.345 euros.

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



NEURON BIO

NEU

NEURO

Informe de gestión

Informe de gestión

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ASPECTOS ECONÓMICOS.

▪ El inmovilizado intangible neto ha aumentado en € 735 miles (+14%) a 31 de diciembre de 2011 en relación al cierre del ejercicio 2010 debido fundamentalmente a los gastos de I+D activados netos de amortización.

▪ El inmovilizado material neto ha crecido en € 2,58 millones (+67%) en relación al 31 de diciembre de 2010, siendo la principal causa el 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 2011 ascienden a € 10,77 millones.

▪ El total de ingresos de explotación se ha incrementado un 17% en el 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva es debida al incremento en todas las partidas de ingresos de explotación y en especial la de ingresos por prestaciones de servicios, que ha aumentado un 67% en relación al período anterior.

DESARROLLO DE NEGOCIO

▪ Durante la celebración de los eventos BIO2011 (la mayor feria mundial de la biotecnología, celebrada en Washington, EEUU), BioEurope 2011 y CPHi (celebradas en Dusseldorf y Frankfurt, Alemania) la compañía ha mantenido más de 40 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 y actualmente se mantienen negociaciones con 16 empresas farmacéuticas internacionales para la evaluación de un posible co-desarrollo o licencia.

▪ Por otro lado, durante el año 2011 se han recibido dos ofertas de una empresa biofarmacéutica inglesa interesada en obtener la licencia de la patente del compuesto NST0037 y/o financiar su desarrollo. La Sociedad ha desestimado la oferta recibida al no garantizarse las condiciones de desarrollo del compuesto en fases clínicas.

▪ Neuron Bio sigue fundamentando su crecimiento a través de alianzas con otras compañías líderes en el sector farmacéutico, energético y agroalimentario, encaminados al desarrollo de nuevos productos y con el fin de potenciar las actividades comerciales de la empresa.
En este sentido durante el año 2011 la Sociedad ha formalizado una alianza estratégica con la compañía Innofood I+D+i, S.L. a través de la cual se comercializarán todas las tecnologías y servicios desarrollados por ambas empresas para el sector agroalimentario bajo la marca Innofood by Neuron®.

▪ De forma similar, la Sociedad ha alcanzado un acuerdo comercial con la Fundación MEDINA (Medicamentos Innovadores de Andalucía) para promoción conjunta de sus tecnologías y servicios de investigación preclínica a la industria farmacéutica. La Fundación MEDINA es un consorcio público-privado entre Merck Sharp and Dohme de España, S.A. (MSD), la Consejería de Salud y la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía, y la Universidad de Granada. Situada en el Parque Tecnológico de las Ciencias de la Salud en Granada, se establece a partir del antiguo Centro de Investigación Básica (CIBE) de MSD en Madrid, un centro con más de 50 años de experiencia en el descubrimiento de fármacos a partir de productos naturales y la evaluación preclínica de candidatos a fármacos.

▪ Por otro lado, Neuron Bio y la compañía SuanFarma firmaron un acuerdo de representación comercial para la puesta en marcha y comercialización de una novedosa tecnología para la producción de estatinas. SuanFarma es una de las principales comercializadoras y distribuidoras de materias primas para la industrias farmacéutica y veterinaria, que ofrece servicios de I+D y servicios de fabricación para terceros en casi todas las áreas biotecnológicas.

EVOLUCIÓN DE LOS PROYECTOS DE I+D.

BIOPHARMA

▪ El desarrollo preclínico del compuesto NST0037 continúa según el programa previsto. La Sociedad ha avanzado significativamente en los estudios de bioseguridad del compuesto siendo positivos los resultados recibidos de las CROs (Contract Research Organizations). En los últimos meses se han sintetizado varios lotes de producto con los que están realizando estudios de bioseguridad y eficacia bajo buenas prácticas de laboratorio (BPLs). Según estos resultados NST0037, compuesto patentado por Neuron Bio, mejora algunas de las características de eficacia y biodisponibilidad de la simvastatina. La previsión de la compañía es iniciar los estudios clínicos en Fase I de este fármaco durante el año 2012.

▪ Neuron Bio organizó los días 26 y 27 de septiembre del 2011 un simposio científico centrado en la relación del colesterol con el alzhéimer. Cuarenta expertos de todo el mundo debatieron durante esos días sobre la relación de presentar niveles altos de colesterol en la madurez con el desarrollo de alzhéimer en la tercera edad.
Además, investigadores de la División BioPharma de la compañía han comunicado los resultados de sus investigaciones en artículos publicados en la revista especializada "Journal of Alzheimer's Disease" y en el "International Conference on Alzheimer's & Parkinson's Diseases".

En uno de estos artículos, se describe por primera vez un nuevo mecanismo de acción que explicaría el efecto neuroprotector de las estatinas. Los resultados han sido, además, corroborados en modelos animales.
Estos hallazgos refuerzan la posición de Neuron BioPharma como líder en el conocimiento de las relaciones entre los niveles de colesterol cerebral y las enfermedades neurodegenerativas como el Alzheimer.

BIOINDUSTRIAL

▪ REPSOL, que desarrolla desde hace más de 10 años proyectos en el campo de los biocombustibles, ha decidido contar con la experiencia y conocimiento en el área de la biotecnología de la División BioIndustrial de la compañía.
Como consecuencia del contrato firmado durante el mes de marzo de 2011 Neuron Bio está llevando a cabo investigaciones sobre biocombustibles de segunda generación para REPSOL. Concretamente la Sociedad realiza estudios sobre combustibles producidos a partir de residuos agrícolas y desechos de maderas, que forman parte de las fuentes no alimentarias en las que se basan los biocombustibles de segunda generación.

Este tipo de procesos tienen un menor impacto ambiental, debido a un mejor balance en la emisión de gases de efecto invernadero y una mínima huella de carbono.

▪ Entre los proyectos internos del área BioIndustrial la compañía ha centrado sus esfuerzos en el desarrollo de la plataforma tecnológica MicroBiOil®. Esta plataforma tiene como objetivo el desarrollo de la producción de biocombustibles de alto valor añadido (biodiesel, bioqueroseno y biocarburantes drop-in) mediante tecnologías innovadoras y de gran eficacia, así como a través de la valorización de corrientes laterales del proceso de obtención de biocombustible.

Los logros alcanzados en este proyecto dieron lugar a una patente (WO/118438) que se ha extendido, vía PCT, a diversos países y que protege tanto al microorganismo como el procedimiento para la obtención de biodiesel a partir del aceite producido.

El proyecto se encuentra actualmente en fase de escalado en planta industrial. Los estudios realizados en planta piloto confirman la viabilidad técnica del proceso. El rendimiento obtenido en la producción de aceite en los cultivos fue similar al alcanzado previamente en cultivos en 30 litros lo que indica la robustez y fiabilidad de la tecnología. En base a estos resultados, y a los que se realizarán durante el primer trimestre de 2012, se programará el escalado del proceso en una planta de demostración industrial (utilizando biorreactores de 20-30 m3).

▪ Por otro lado el proyecto TriBioPlast® tiene como objetivo el desarrollo de un procedimiento de producción de bioplásticos biodegradables y biocompatibles a partir de subproductos industriales. El proyecto se encuentra en fase de escalado a nivel de laboratorio (biorreactores 5-30 litros).

Durante el año 2011 se ha finalizado la optimización del proceso de producción del bioplástico TBP08 en biorreactores piloto. También se ha puesto a punto el procedimiento de extracción y purificación del bioplástico obteniéndose un producto final con una pureza superior al 99%. Así mismo se ha elaborado una primera versión de una ficha técnica del bioplástico incluyendo sus principales características físico-químicas. También se han realizado ensayos de biodegradabilidad, citotoxicidad y biocompatibilidad.

INFRAESTRUCTURAS

▪ Durante el año 2011 se ha adjudicado e iniciado la construcción de la nueva sede de NEURON en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada. Así mismo, se ha realizado una intensa labor para la financiación de la edificación consiguiéndose una importante ayuda del Ministerio de Ciencia e Innovación para construcción y equipamiento, detallada en el punto 17 de la memoria.

▪ En junio de 2011 se puso en marcha una planta piloto de fermentación y extracción que va a permitir realizar la totalidad de las etapas que configuran los bioprocesos proyectados por la Unidad de Bioindustrial de la empresa.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

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

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2011 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,

- Neuron Bioindustrial dedicada al desarrollo de tecnologías propias y la prestación de servicios para el sector químico y de los biocarburantes.

Por otro lado se han creado dos estructuras comerciales destinadas a la comercialización de servicios de I+D:

- Neuron BioServices enfocada a empresas farmacéuticas y biotecnológicas,

- Innofood by Neuron®, dedicada a la prestación de servicios a empresas agroalimentarias.

BIOPHARMA

▪ El proyecto NST2.0, en el que esta área está centrando la mayor parte de sus recursos, 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 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 otras estatinas conocidas, no se anticipan 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.

Hay que hacer notar que la aparición de efectos secundarios inesperados dificultaría la continuación del proyecto.

▪ 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 ha asignado a NST0037 un valor actual de EUR 13,8 M 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 el fin de licenciar este compuesto, Neuron Bio ha contactado hasta el momento con más de 70 empresas, en su mayoría farmacéuticas y brokers tecnológicos, de carácter internacional.

▪ El contacto comercial se realiza principalmente a través de eventos de partnering. Las empresas contactadas no muestran segregación respecto a su origen geográfico. Durante el año 2011 se han mantenido contactos comerciales con diversas empresas farmacéuticas a través de los eventos BIO2011 (Washington, US), CPHI (Frankfurt, Alemania) y BioEurope (Dusseldorf, Alemania).

BIOINDUSTRIAL

▪ Esta unidad de negocio ha desarrollado internamente diversos procesos biotecnológicos entre los que destacan MicroBiOil®, una novedosa tecnología para la producción de biodiesel de segunda generación y TriBioPlast®, una tecnología para la producción de bioplásticos biodegradables.

▪ Durante el año 2011 la Compañía ha intensificado la labor comercial para la venta de licencias de la tecnología MicroBiOil®. Actualmente la Sociedad se encuentra en negociación con un socio industrial interesado en adquirir un primer derecho de licencia sobre las tecnologías de producción de biocarburantes de Neuron y que colaboraría desde el punto de vista técnico y financiero a que el proceso alcance la implantación industrial. En este sentido se ha elaborado un plan de desarrollo conjunto a 5 años.

Los mercados de interés para estas tecnologías se distribuyen a nivel global destacando, a priori, aquellos que poseen un mayor desarrollo industrial como Europa, EEUU, Canadá, Argentina y Brasil por citar los más importantes.

El mercado potencial para este tipo de biocombustibles es enorme ya que tan sólo un 1% del objetivo europeo equivaldría a unas 20.000 toneladas/año cuya cifra de negocio podría alcanzar unos 15.000 millones de euros.

La comercialización de estas tecnologías por parte de Neuron Bioindustrial se basará en un esquema de pago inicial por la transferencia de la tecnología, pago por cumplimiento de hitos (en este caso demostración a escala industrial de la viabilidad técnica y económica de la tecnología) y royalties sobre ventas.

PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Además de los desarrollos internos que se materializarán en contratos de licencia y/o transferencia de know-how, la Compañía ofrece servicios biotecnológicos de I+D.

▪ Bajo la marca Neuron BioServices la Sociedad ofrece servicios avanzados de I+D para empresas farmacéuticas y biotecnológicas. Durante el año 2011 se han prestado servicios a empresas como Laboratorios Abbott, Laboratorios Ordesa, Laboratorios Lacer, Entrechem, Lipopharma, Valentia Biopharma entre otros.

▪ Bajo la marca Innofood by Neuron® y fruto del acuerdo comercial firmado con Innofood I+D+i SL, se han prestado servicios a empresas agroalimentarias como La Aurora, FontSalem, The Eat Out Group y Sogesol entre otras.

Durante el año 2012 se va a intensificar la labor comercial de servicios orientados principalmente a la explotación de la plataforma de pez cebra que posee la Sociedad. Neuron BioServices trabaja con compañías agroalimentarias de ámbito internacional en el desarrollo de nuevos ingredientes. Este tipo de estudios son altamente demandados por empresas dedicadas a la nutrición infantil. En paralelo compañías farmacéuticas y biotecnológicas subcontratan estudios para evaluar el análisis de la bioseguridad de los nuevos fármacos en los que trabajan.

Neuron Bio, a través de su División Neuron BioServices, es la única empresa española que ofrece el modelo de pez cebra en estudios neuronales.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

Riesgos relacionados con el negocio

▪ Concentración de clientes y mercados.
En 2011 el 50 % del importe neto de la cifra de negocios correspondió a un contrato con Repsol. Del total de ingresos por prestaciones de servicios el 55 % se ha correspondido con la división Bioindustrial , el 29 % a Bioservices y el 16% restante al fruto de la alianza estratégica con la compañía Innofood I+D+i SL bajo la marca Innofood by Neuron®. La totalidad de las ventas netas se efectuaron en territorio nacional.
El crecimiento significativo de las ventas netas en los próximos años dependerá principalmente de la firma de licencias en las divisiones BioIndustrial y BioPharma. Las ventas netas que en la actualidad se deben principalmente a la firma de contratos de prestación de servicios en la unidad BioIndustrial requerirán un aumento en el número de clientes y en el importe medio por contrato para poder registrar crecimiento sostenido.

▪ Firma de contratos de licencia.
El interés de grandes y medianas empresas en la firma de acuerdos de licencia con la Sociedad requiere que los compuestos y procesos sean suficientemente atractivos desde un punto de vista estratégico, se encuentren en la fase adecuada de desarrollo, y sean mejores que los que pueda ofrecer la competencia.
Los procesos de negociación son largos ya que se requiere la realización de análisis de documentación científica y realización de múltiples pruebas y demostraciones. Dichos procesos consumen tiempo al equipo directivo y suelen representar un coste no despreciable si por razones de probabilidades se aborda en el inicio negociaciones con un gran número de candidatos. Las negociaciones con candidatos extranjeros son más costosas y pueden exigir la adaptación cultural en relación a la forma de negociar, así como la identificación y acuerdo de colaboración con especialistas de probada credibilidad.

En la división BioPharma el periodo de maduración en la firma de contratos de licencia es mucho mayor que en la división BioIndustrial. En el primer caso, desde el inicio de la fase de investigación hasta el desarrollo de la fase IIa pueden llegar a transcurrir hasta ocho años siempre y cuando no se parta de un fármaco o molécula existente analizada para una indicación distinta. Las fases de análisis clínico presentan una duración incierta en el ámbito preventivo de la enfermedad de Alzheimer ya que se requiere el transcurso de bastante tiempo para comprobar efectos de fármacos en desarrollo. La dirección de la Sociedad estima que la primera licencia de la unidad BioPharma se podría firmar no antes de 2013.

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 2011 la Sociedad tiene un contrato de Permuta Financiera con Suelo y Techo Parcial por importe nominal de 500.000 euros y fecha de vencimiento 2 de junio de 2013.

OTRA INFORMACIÓN

▪ La Sociedad desarrolla su actividad principal en la investigación y desarrollo en las unidades de Biopharma, y Bioindustrial, a las que hacer referencia el párrafo de evolución de los proyectos de I+D.

▪ A 31 de diciembre de 2011, la sociedad posee en autocartera 361.971 acciones valoradas a precio medio de adquisición. La cotización de las acciones en esa fecha era de 2,10 euros por acción, representando el 7,8 % del capital social.

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

Categorías	2011
Directivos	5
Administrativos	3
Personal Investigador	36
Otro Personal	1
Total	**45**

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.